全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mc Graw Hill Education

股票投资者阅读经典

45年畅销不衰

HOW CHARTS CAN HELP YOU IN THE STOCK MARKET

如何利用图表在股市中获利

“不识图表就不要碰股票！”

任何一个投资股市的人都不应该忽略图表在市场分析中的作用，每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益。

——保罗·切尼（Paul Cherney），标准普尔首席市场分析师

[美] 威廉·吉勒 著
(William L.Jiler)



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

McGraw Hill Education

HOW CHARTS CAN HELP YOU IN THE STOCK MARKET

股票投资者阅读经典
45年畅销不衰

如何利用图表在股市中获利

任何一个投资股市的人都不应该忽略图表在市场分析中的作用，
每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益

[美] 威廉·吉勒 著

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

如何利用图表在股市中获利/(美)吉勒著;万鸣,李恭敏译.
—北京：中国青年出版社，2007.1
ISBN 978-7-5006-6857-2
Ⅰ.如… Ⅱ.①吉… ②万… ③李… Ⅲ.股票—证券交易—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 165145 号

William L. Jiler
How Charts Can Help You in the Stock Market, second edition
ISBN: 0-07-142684-1
Copyright@2004, 1962 by The McGraw-Hill Companies, Inc.
Original language published by McGraw-Hill, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.
All Rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.
本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。
本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

如何利用图表在股市中获利

作　　者：〔美〕威廉·吉勒
译　　者：万　鸣　李恭敏
责任编辑：刘　琨
美术编辑：朱　健
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 1 月第 1 版
印　　次：2007 年 3 月第 2 次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：156 千字
印　　张：10.5
京权图字：01-2007-0248
书　　号：ISBN　978-7-5006-6857-2
定　　价：36.80 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 contents

前言 9
1. 投资工具 11
2. 趋势 17
3. 支撑与阻力 29
4. 头肩形 41
5. 双重顶与双重底 57
6. 线形与碟形 67
7. V 形 77
8. 规则运动 87
9. 螺旋形(或三角形) 95
10. 持续整理形态 101
11. 反转日、缺口和岛形 111
12. 陷阱 123
13. 平均市价 131
14. 更多指数 139
15. 200 日移动均线 151
16. 利润 159
17. 隐患和利润 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉·吉勒

曾任美国商品调查局（Commodity Research Bureau）局长，是CRB期货价格指数服务部和趋势线图表服务部的创始人，并长期任职于标准普尔，专事趋势线（trendline）分析。他推出的CRB期货价格指数立时成为商品市场所有价格活动的主要指数，45年后仍被作为世界商品价格运动的衡量基准。

本书堪称技术分析的经典导论，向几代投资者展示了如何使用技术分析工具来更好地把握买卖时机，提高交易业绩，是第一本以通俗易懂的语言解释技术分析背后的“怎样做”和“为什么”的书，无论经纪人和投资者的技术与经验如何，都应把本书列进必读书目。其内容如书名一样简单直接，可迅速教会读者如何使用技术指标发现最佳交易价格，并让图表分析成为日常投资和交易中不可或缺的有力武器。

本书讲解了每一笔交易的操作技巧、观察方法和图表信息，每一位读者都将从中收获：

·轻而易举从复杂图表中洞悉准确信息的方法

·图表涵义和个中术语的通俗定义

·永久性结构、模式及形态的诠释与阐释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表不能保证一个投资者每次都赢，但是可以做到下面这些：

- 它们能帮助你决定什么时机买进，什么时机卖出 或者是通过指出可能的阻力线和支撑线，或者是通过预示一个图形的反转

它们可以通过非正常的交易量和价格变动提醒你某一公司发生了什么事情，这有可能会给你带来丰厚的回报

它们可以帮你确定现在的趋势——上升、下降或者横向 以及该趋势是在减速还是加速

它们提供了对某只股票的整个生命历程的记录，并且告知你是否有人在上升的时候或是下降的时候买入，或者价格是否出现历史性的高点或者低点

它们为那些依赖于经济数据或者其他因素( )的投资者接受( )一个买入建议提供了辅助的判定手段

简而言之，如果没有它们，我们将无所适从

HOW CHARTS CAN HELP YOU IN THE STOCK MARKET

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

插页索引 plates

1 科麦奇(KERR-McGEE)——上升趋势线及通道 /25
2 乔治亚·太平洋(GEORGIA PACIFIC)——下降趋势线及通道 /26
3 科维特(KORVETTE)——向上弯曲的趋势线 /27
4 特灵克(FLINTKOTE)——向下弯曲的趋势线 /28
5 美国烟草公司(AMERICAN TOBACCO)——支撑价位 /36
6 铝业有限公司(ALUMINIUM LTD.)——阻力价位 /37
7 环球油品公司(UNIVERSAL OIL PRODUCTS)——有效支撑价位和支撑区域 /38
8 宾士域(BRUNSWICK)——周线图——支撑和阻力 /39
9 合力公司(HELI-COIL)——头肩顶 /50
10 特艺彩色公司(TECHNICOLOR)——头肩顶 /51
11 克罗维尔·考里尔(CROWELL-COLLIER)——复合头肩顶 /52
12 巴克里(BAR CHRIS CONSTRUCTION CO.)——复合头肩顶 /53
13 西方石油公司(OCCIDENTAL PETROLEUM)——复合头肩底 /54
14 瓦里安公司(VARIAN ASSOCIATES)——不完全头肩形 /55
15 美国机械与铸造公司(AMERICAN MACHINE&FOUNDRY)——有平台的双重底 /61
16 利松那(LEESONA)——双重顶 /62
17 标准柯尔斯曼公司(STANDARD KOLLSMAN)——双重顶 /63
18 通用轮胎(GENERAL TYRE & RUBBER)——双重底变形 /64
19 莱诺公司(LIONEL)——三重顶 /65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 杜邦公司(DUPONT DE NEMOURS)——周线图——双重底 /66

21 塞丁梯(CERTAIN-TEED)——线形底或"长期基底" /71

22 威力克斯(VIEWLEX)——线形底 /72

23 德斯仲(DAYSTROM)——碟形底 /73

24 凯塞·劳斯(KAYSER-ROTH)——碟形底 /74

25 美国动力公司(DYNAMICS CORP.)——长期碟形底 /75

26 西格勒(SIEGLER)——碟形顶 /76

27 阿美拉达公司(AMERADA)——V 形 /82

28 欧文斯·科宁(OWENS-CORNING)——倒转的伸延 V 形 /83

29 IBM 公司(IBM)——伸延 V 形底(左边) /84

30 马克卡车(MACK TRUCKS)——倒转的伸延 V形(左边) /85

31 美国西屋电气公司(WESTINGHOUSE ELECTRIC.)——周线图——倒转 V形 /86

32 德州仪器 (TEXAS INSTRUMENTS)——规则运动 /91

33 玛格奈沃克斯(MAGNAVOX)——规则运动 /92

34 美国无线电公司(RCA)——规则运动 /93

35 珀金埃尔默(PERKIN-ELMER)——三角形 /98

36 利顿公司(LITTON)——大三角形 /99

37 帕克特·斯蒂培克(STUDEBAKER-PACKARD CORP.)——三角形顶 /100

38 GLI 公司(GENERAL TIME)——关键反转日 /106

39 因伯勒夫斯公司(BURROUGHS)——楔形、旗形、钻石形 /107

40 赫兹汽车租赁公司(HERTZ)——钻石形 /108

41 通用器材公司(GENERAL INSTRUMENT)——箱形和箱形顶 /109

42 安富利(AVNET)——岛形反转 /117

43 纳菲公司(NAFI)——缺口、反转、安全岛 /118

44 UM 公司(UNIVERSAL MATCH)——两日反转顶 /119

45 史密斯·科罗拉(SMITH-CORONA)——关键反转日顶 /120

46 质诺电台(ZENITH)——两日反转底 /121

47 特兰西特朗公司(TRANSITRON)——多头陷阱 /126

48 矿产化工公司(MINERALS & CHEMICALS)——多头陷阱 /127

49 GT 公司(GENERAL TELEPHONE)——多头陷阱 /128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 TXL 石油公司(TXL OIL CORP.)——空头陷阱 /129
51 对道琼斯平均指数日线图的分析 /134
52 道琼斯平均指数——1949 年到 1961 年的月线图 /135
53 道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数 /136
54 道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数 /137
55 腾落指数 /146
56 巴伦信心指数 /147
57 沽空比率和道琼斯工业平均指数 /148
58 Trendline 月碎股指数和道琼斯平均指数 /149
59 Trendline 周碎股指数和道琼斯平均指数 /150
60 朗森公司(RONSON)——200 日移动均线和价格向上运动 /154
61 柯林斯无线电公司(COLLINS RADIO)——200 日移动均线和价格向下运动 /155
62 第一特许金融公司(FIRST CHARTER FINANCIAL)——朝向 200 日移动均线的反转 /156
63 福特汽车公司(FORD MOTOR)——200 日移动均线主要底信号 /157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

将资金投入市场必定要承受风险，这部经典之作就是为那些想要降低市场内在风险的人而准备的。

基本分析仅仅是股市成功方程式的一个组成部分。如果别人不愿意为某只股票出比你更多的钱，那么即使有世界上最真实的资产负债表和最稳定的年(季)收入或利润也没有任何意义。早在金融黑幕被完全曝光之前就已经发生了安然公司假账事件。

你知道自己可以从所持股票的图表中得到些什么吗？如果不了解价格模式和成交量，冒然入市者将置自身于更大的风险中，而有些风险是完全可以避免的。

“买入并持有(buy and hold)”策略在牛市中非常奏效，但是牛市和股市都不是一成不变的。既然自称“长线投资者”或者“买入并持有者”，那就没有理由忽略图表在市场分析中的作用。每个交易者或经纪人都可以从本书例举和解释的图表模型中获益。在图表中，哪怕是很长的一段时间，也可以轻而易举地用时间轴上的一个长条形表示出来，周柱状图或月柱状图都可以被日柱状图所替代。如今互联网上到处都有能获得股票走势图的免费链接，但如果不知道它们的价值，一样无用。

图表为观察心理主导的股票市场提供了一种独特视角。从表面上看，股价达到顶部的时候也就是一个公司基本层面最佳的时候，但是股价和成交量的变动到底隐含了什么线索呢？说不定它暗示了持股的那些机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在有序退出。这本书为你提供了一种经过时间检验的观察方法，帮助你看清雪地上的脚印，避免“被套牢”。

一旦冒着风险把资金投入股票市场，那么必不可少的一个工具就是对价格和成交量变动的技术分析。威廉·吉勒的这本《如何利用图表在股市中获利》第一次出版时间是 1962 年，经受了数十年的检验，历久不衰。

吉勒不愿意浪费每一个人的时间，所以才挑选了最重要的价格模型，列举出清晰明了的案例来阐明观点。他让每一张图表都鲜活起来，介绍了如何把成交量和价格走势结合起来观察的方法，有助于投资者理解市场中的心理活动。在书中，他用简洁而直接的方式将所有这些观点都表述出来。

这本书是我所有股市类书籍中的多年珍藏，希望你也和我一样。

保罗·切尼

标准普尔首席市场分析师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 投资工具
A TOOL FOR INVESTORS

是什么原因使得一只股票可以卖到每股50美元，而另一只股票却卖到每股100美元？

又是什么原因使得市场可以在某一时间为一只股票支付50美元，而在另一时间却愿意支付100美元？

判断依据通常为公司收益、股息、净值、商业前景、经济全局、股市走向等等，难以一一列举。

如果一个投资者足够勤奋，掌握了上述所有信息，并能妥善加以平衡，那么他应该能够预测到一只股票的价格或者可能的价格。然而，即使我们假设这个投资者深知IBM公司近十年来盈利不断增加的原因，那么他又如何能预料到，19世纪40年代末市价仅为其年利润12倍的IBM，50年代末的市价就达到了年利润的60倍呢？

很明显，“投资者信心（investors' confidence）”在50年代有了显著提高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而更明显的是，市场的心理状态——即所有潜在的买方和卖方态度的总和——是决定价格的重要因素。如果对市场走势的预测是“错误的”，那么就算对某只股票的预测是“正确的”，也毫无意义。市场常常会在一则利好消息公布后走低，但又在景气看似萧条的时候冲高。换句话说，“一只股票只有在投资者愿意购买它时才有价值”。

因此预测股票走势的理想条件是既能掌握确凿的经济事实，又能准确洞悉大众心理，就好像那个让人心酸的老笑话所讲的：“如果我有一些火腿，我就可以做火腿蛋，前提是我要有一些蛋。”而实际的情况是，没有人会知道可能影响股价的所有因素，就算是那些自诩为“内部人(insider)”的家伙也不行。提前得知某公司的收益、股息、拆股(stock splits)、合并、发现石油、产品创新等消息无疑是个人优势，但内部人为了从这些信息中获益，一定会买进该公司的股票，他的姐妹、表亲、姑舅等也不会放过这个机会。这样一来就增加了对这只股票的需求，同理，当他准备出手的时候，对这只股票的供给就增加了。无论是哪一种情况，他的举动都会对市场产生影响，而敏锐的投资者很可能会注意到这个信号。

现在我们知道了，没有人可以掌握可能影响股价的所有因素，但是我们也通过最后的分析得知，这些因素会在市场中汇聚并最终影响供给和需求的相互作用，而供求将决定价格。无论一条消息与一个公司的关联度如何，**只有当它足以大规模影响供给量或需求量时才会影响股票价格。**如果在给定的某一点上，对一只股票的需求(买单)超过供给(卖单)，那么价格就会上升，反之则价格下降。

图表反映了这种供求的相互作用，让我们可以一目了然地看到某种股票或是某个板块的交易历史，知道什么时候以什么价格交易了多少股票。

“图表解读”或“图表分析”的目的是在系列价格水平下判断需求相对于供给的强度，**并以此来预测某一股票价格将去向何处和在何处停止。**

图表反映的是股价变动的历史轨迹，从而为我们的预测提供了线索。股票市场常常会发生历史重演，因此在图表中明显相似的价格波动可以被归为一类特定模型，每一模型显示一种供求关系。有些模型（或者说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"形状")显示需求大于供给，而另一些则显示供给大于需求，还有一些则显示出两者在一定时间内可能会保持平衡。

在进一步深入之前，我们要先弄清并谨记一点：能绝对正确地预测股价的体系并不存在。如果有的话，那么它的发明者最终会拥有市场所有的股票。不仅如此，图表还常常会误导读者或是被读者误解，在本书中我将尽力澄清这点，而且书末还有一章专门讲解如何识破图表中的陷阱。

庆幸的是，要在股市上赚钱并不一定要每次的决定都是对的，只要对的时候比错的时候多就可以了。这个道理赌徒们再熟悉不过，他们常说："赌场从不输钱。"实际上，赌场"经常"输钱，至少要"经常"到足够吸引赌客们回头再赌——这在数学上被称为临界值，以保证自己在长期内盈利。那么怎样在股市中找到这个临界值呢？正确掌握完整的公司及其产业和经济信息固然重要，但是了解股价走势并熟知图表模型将有助于投资者决定何时买入，何时卖出。

下面我们先来看一下图表是如何绘制的（非入门者可以略过这部分内容，但我还是希望您能把它读完）。本书选用的都是纵线图，是在价格预测中被广泛应用的，而报刊杂志也用这种图来描述股价平均数。图表是百变的，可以是线形图、条形图、梯状图或用其他符号表示，刻度则可以是对数、平方根或其他算术。有些分析者以振荡指数、移动均线、各种比率或是点线图作为分析工具，每一种都各有千秋，功能各异，要全部掌握耗时耗力，很难一两句话就解释明白。

但是任何人都可以在最短的时间内理解并掌握纵线图，最高价、最低价、收盘价、交易量这些信息在纵线图上可以一目了然。不但如此，19世纪50年代就开始被应用的纵线图已经得到了时间的检验，并在使用过程中被不断完善。以各种各样的出版物为载体，纵线图向投资者们展示了多年来龙头股和平均市价的变化轨迹，内容详实而且及时，另外人们还可以很轻松地绘制自己看重的股票的价格运动。

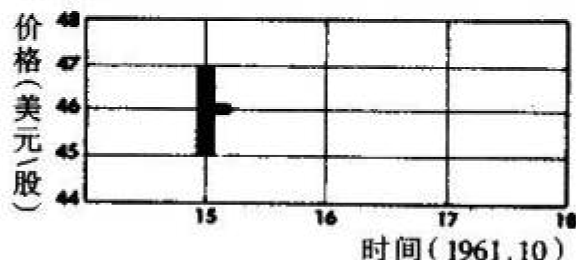
图表显示的是每天、每周、每月甚至每年的价格波动，模型可能相同或者相似，对预测的作用也大同小异，但一般来说，日线图可以更迅速地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映出市场变动，所以本书采用的大部分图表都是日线图。当然，如果要研究较长时间范围内的价格变化趋势，周线图和月线图会非常方便，后面几章末尾将会举例说明。

无论是哪种情况，走势图通常都会以最普通的纵坐标或者横坐标的方式给出价格信息，两侧的纵轴指示价格，顶部和底部的横轴指示交易发生的时间——日、周、月或年。报刊或股票行情自动收录器上的股市图表都是这样制成的：制图者用小圆点标出每日交易的最高价格和最低价格，两点之间的垂线表示一天中价格变化的范围，一条又短又窄的横线标示当日最后一笔交易的价格。例如，某只股票在10月15日当天的最低交易价格为每股45美元，最高交易价格为每股47美元，最后一笔交易的成交价为每股46美元，那么绘制图形如右：

图表1



当然，周线图，月线图和年线图的做法也一样，即每条线对应当期的价格变动。

图的底部还要专门留出空间给另外一项重要信息，那就是在每段时间内交易的股票数量（或成交量），由一条从零出发到交易量数值的垂直线表示，图的侧边提供标度（一般情况下除非有其他注释，否则交易量以百股计，称“整数股”或“手”）。

下面这个例子说明了图表的便利，这是通用汽车公司的股票在1961年9月15日到10月15日之间的每日市场动态，先看这个数据表：

图表2　　通用汽车

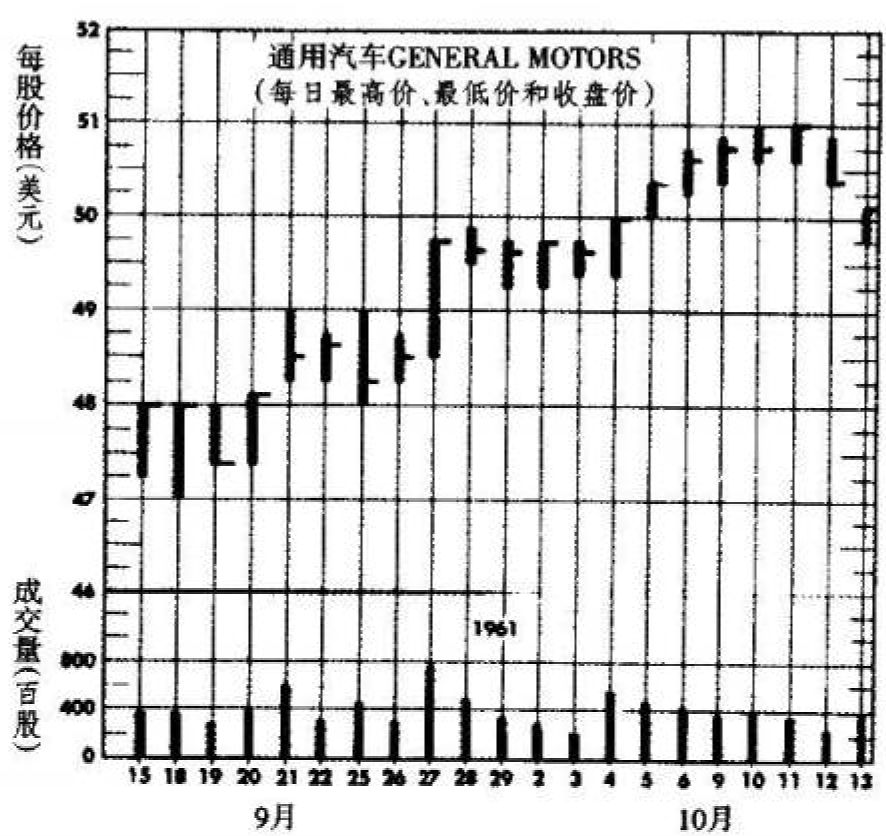
日期	最高价	最低价	收盘价	成交量
1961/09/15	48	47¼	48	37,100
1961/09/16	周六			
1961/09/17	周日			
1961/09/18	48	47	48	38,200
1961/09/19	48	47⅜	48⅜	28,500
1961/09/20	48⅛	47⅜	48⅛	36,300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1961/09/21	49	48¼	48½	59,700
1961/09/22	48¾	48¼	48⅝	29,500
1961/09/23	周六			
1961/09/24	周日			
1961/09/25	49	48	48¼	44,100
1961/09/26	48¾	48¼	48½	29,500
1961/09/27	49¾	48½	49¾	75,700
1961/09/28	49⅞	49½	49⅝	48,200
1961/09/29	49¾	49¼	49⅝	31,800
1961/09/30	周六			
1961/10/01	周日			
1961/10/02	49¾	49¼	49¾	29,200
1961/10/03	49¾	49⅜	49⅝	21,500
1961/10/04	50	49⅜	50	55,200
1961/10/05	50⅜	50	50⅜	45,800
1961/10/06	50¾	50¼	50⅝	41,100
1961/10/07	周六			
1961/10/08	周日			
1961/10/09	50⅞	50⅜	50¾	37,100
1961/10/10	51	50⅝	50¾	40,000
1961/10/11	51	50⅝	51	35,300
1961/10/12	50⅞	50⅜	50⅜	26,400
1961/10/13	50⅛	49¾	50⅛	39,300
1961/10/14	周六			
1961/10/15	周日			

接下来观察纵线图：

图表 3



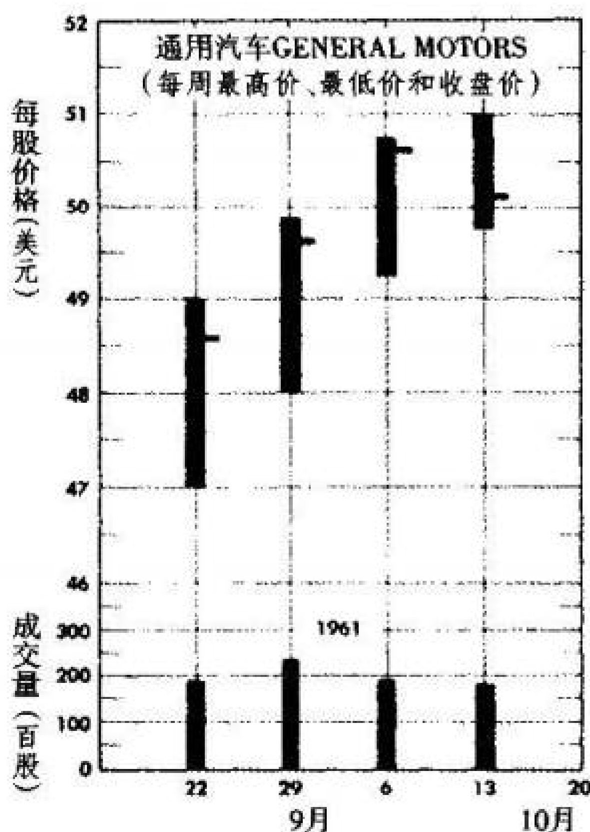
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一条纵线表明，9月15日，该股票最高成交价为48美元，最低成交价为47¼美元，短横线表明其收盘价为48美元，底部相对应的纵线表明当日成交量为37，100股。

接下来的每日数据可以依此类推直到10月15日（不难发现为了保持图表的连续性，周末的空白被略去）。

为了观察长期趋势，这些数据还可以被浓缩进而变成周线图，如下所示：

图表4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

趋势

TRENDS

浏览过一些图表后不难发现，在相当一段时期内，价格总有朝着某一方向运动的倾向。若进一步观察，就会发现这种倾向(或趋势)经常以一定的模式，呈Z字形沿一条虚拟的直线发展。**事实上，价格紧紧围绕一条直线变化的这种能力是图表运动最显著的特征之一。**

现在你知道了，图表解读并不像魔术那么神秘莫测。股票的变化轨迹之所以会遵循不同的模式，很大一部分原因是由于人类的心理，也就是说，人的心理变化决定了股票的价格变化。就拿股价沿一条直线发展和变化这件事来说，其实道理很简单，物理学上称之为惯性法则，即除非遇到一个反方向的作用力，否则一个运动物体将一直沿着同一方向运动。而站在人类的角度，一个投资者对一只股票出的价格不会高于别人刚刚(或者最近)购买这只股票的价格，除非该股价格一路上扬，让他对其继续上涨心存信心或希望。反之亦然，一个投资者对一只股票所定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售价不会低于别人刚刚(或者最近)出售这只股票的价格，除非该股价格一路下滑，让他担心这种趋势会继续下去。

下面这个虚构但却极具代表性的例子可以让我们看到市场心理是如何对一则消息产生反应并影响价格运动趋势的。假设 XYZ 公司即将开发出一种新产品，该产品问世后将大大增加公司的销售量和收益。公司目前股价为 20 美元，这时内部人——行政人员、员工、亲属和朋友们——最先得到这个情报，于是不再愿意以 20、21 甚至 22 美元的价格出售股票，这就等于让他们手中的股票退出了市场，在一定程度上减少了在这些价位上的股票供给，从而为股价上扬奠定了基础。更重要的是，他们中的一些人开始购入更多的股票，从而增加了股票的需求。现在新产品的消息很可能已经传到了经纪人、投资顾问或其他从事相关行业的人们耳朵里，于是股价稳步上升到 23、24、25 美元，引起越来越多人的注意，终于发展为疯狂的抢购。每个人都愿意提供或是获得稳妥又稀有的内幕消息，所以才会有越来越多的买家被吸引进来。

到新产品消息正式公布时，经纪公司会向客户们发放手册，说明新产品对 XYZ 公司收益的影响，而 XYZ 公司自己也会通过广告大力宣传这种产品，从而促生对 XYZ 公司股票的新需求。然而，随着股价不断上涨，当市场价格完全"贴现"了其发展空间的时候，就会出现一个点，在这一点上的价格足以促使投资者开始考虑自己此后可能增加的收益。这个点通常出现在新产品消息正式公布的时候，许多经纪人会本着"新闻时卖出"(sell on the news，前半句话是buy on the rumors，译为传闻时买进——编注)的原则将利润兑现，尤其是当消息公布在价格急遽上升之后。

在价格上涨速度看起来过快的时候，下降趋势有可能出现。这或者是由于早先对销售量和收益的估计过于乐观，或者是由于其他公司迅速地推出了竞争性产品，又或者是 XYZ 公司其他部门的利润下降。就在 XYZ 公司股价开始回落的时候，那些仍有利可图的买家可能会将手中的股票套现，而在最高点附近买入的后进者尽管不情愿，但是为了避免更大的损失，仍会蚀本将手里的股票脱手。于是价格继续下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面陈述的这些原因有理有据，可见在相当一段时期内，股价的确会趋于某一方向运动，或上升，或下降，或横向波动。我们从图表中学到的第一课就是：如果股价正在沿着某趋势线变化，那么它极有可能沿着这条线继续运动。这并不是绝对的，但却是最有可能的，而发现这种趋势的能力将帮助投资者找到一个可以决定市场策略的临界值。

如何发现一种趋势

股票的正常波动轨迹最少只需要三个点就可以表示出来，每一个点都代表一个波峰或者波谷，由此趋势线就会呈现出来，但是通常情况下要确定这条趋势线还需要更多的信息。在图表 5 的第一个图中，第三个点 C 在高于第一个点 A 的位置成为一个定点，仅仅靠可观察到的这三个点是很难确定趋势线的，一定要等价格离开 C 点并在某种情况下回归到 B 点时才可以判定其上升趋势。在第二个图中，C 点是低于 A 点的，表示下降趋势线。第三个图的 C 点与 A 点在一条水平线上，表示横向波动或者横向趋势线。

图表 5



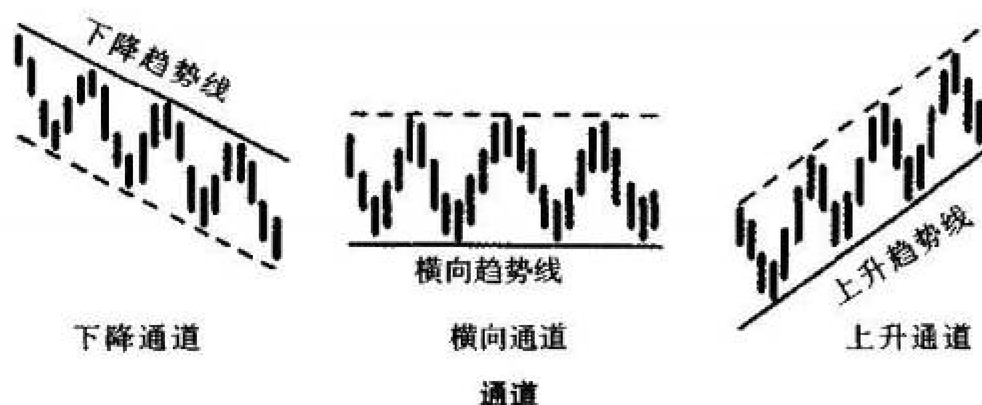
请注意上升趋势线是连接价格波动的低点而成，下降趋势线是连接价格波动的高点而成，这点区别很重要。经验不足的人难免——而且非常自然地——做了相反的判断，即连接价格高点得出上升趋势线，连接价格低点得出下降趋势线。这样做偶尔也会成功，但实践证明那只是侥幸而已，对严格预测来说毫无用处，严格的预测要求确定价格在哪一点上停止变动以便开始下一轮波动。在横向趋势线中，价格高点的连线和价格低点的连线通常是平行的水平线，但是用连接价格低点的方法做趋势线是较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为稳妥的,就像我们在上面那个假设的上升趋势线中所做的一样。

图表 6 向大家展示了日线图中的趋势线和通道，至于趋势线是如何发展的将在本章结尾处用反映实际市场活动的图表加以说明。下图中的粗实线代表趋势线，加上与之平行的虚线就勾勒出了一条通道。简而言之，通道就好比沟渠或是管道，在这个范围内价格沿着趋势线做~字型运动。一般来说,一旦明确了趋势线,通道也跟着被确定。不过要注意一点:通道很少会像图表 6 所示的那样清晰,但是如果你已经决定买进或者卖出,那么找到通道会帮助你决定在什么价格买进或卖出。

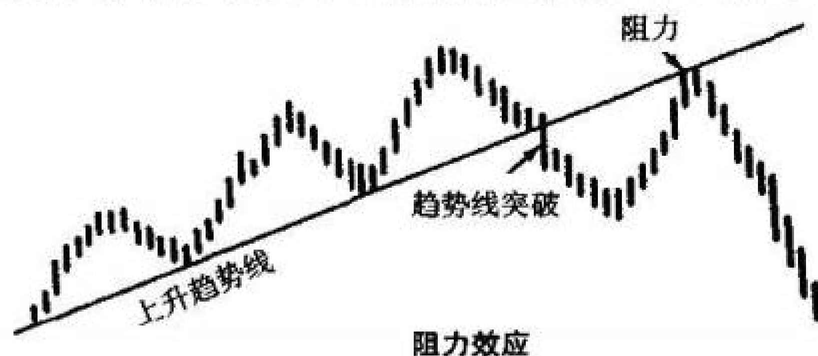
图表 6



通道

显然,一种股票沿着一定的方向或是在某一路径内运动时间越长,这种趋势就会越强烈。基于这一点，以长周期如周或月为单位的高低收图(high-low-and-close,指示最高价、最低价和收盘价——编注)中的趋势线通常比日高低收图中的趋势线更加可信。在大多数案例中,几周之内形成的趋势线是不可靠的。但即使股价在某一时刻脱离了趋势线并明显转变了方向,也还是会有朝趋势线回归的倾向。旧趋势的这种磁吸效应或"阻力效应"在趋势线中很平常,学习过之后几章讲述的几种模型后,我们就会看到这种阻力效应的存在。了解这种变动有助于控制买卖时机。

图表 7



阻力效应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量

正如我们所知，分析图表的人在看到图表5那样的A-B-C三点形态图时会做出一条暂时的趋势线，但并不以此为行动信号，他必须对这条线加以确认。随着时间的推移，他的图表中会布满了这种被丢弃的暂时性的趋势线，但他一样可以找出真实的那一条，这时候最重要的指标就是成交量，即每天被交易股票的数量。成交量是对供需强度的一种度量，是价格运动的有力依据。如果一只少人问津的股票在某次100股的交易中上涨了5个点，那么这种上涨仅仅意味着市场中的某个人出于某些只有他自己知道的原因需要购买100股，偏偏当时市场中没有人愿意出售，只有另外某个人曾经交代了自己的经纪人在“高于市场价格”5个点的价格上才可以出售股票。

同理，一般来讲，成交量越大，价格变动的意义也就越大。在正常的上升趋势中，当价格沿着趋势线上升时成交量增加，当价格沿着趋势线回落时成交量减少。相反，在下降趋势中，价格下跌时的成交量通常比价格回升时的成交量大。

前方急转弯

这种成交量变化模式通常预示着趋势的反转。例如，某只股票正沿着正常的上升趋势发展，即价格上升时成交量较大，价格下降时成交量较少，**这时突然出现了价格上升时成交量减少，价格下降时成交量增加的情况，那么很可能就是价格运动趋势即将发生反转的一个信号。**

在图表分析者眼里，对一条确定的趋势线的每一次突破都是一次警示，尽管多数情况下，一次简单突破并不能表示这个趋势的结束。有长期图表分析经验的人们总结出一个粗略的衡量方法：**如果一只股票在成交量增加的情况下，价格突破既定趋势线3个百分点，那么趋势反转就很可能会发生。**

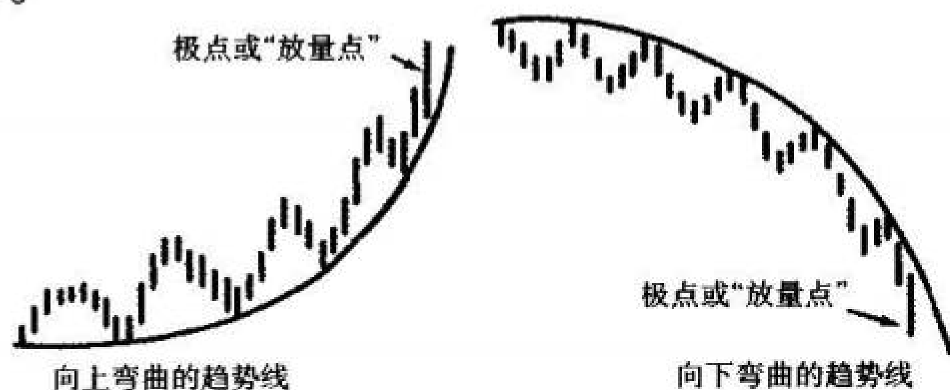
变形

直线形趋势线的一种有趣变形就是弯曲的趋势线。在某种情况下，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果一种上升或是下降的趋势在短时间内突然获得一个冲量，那么直线（趋势线）就会向这个冲量的方向弯曲（本章前面提到XYZ公司的新产品研发活动就很可能引发弯曲的趋势线）。图表8为向上弯曲的趋势线和向下弯曲的趋势线。如果**这种弯曲发生在大范围的价格变动后，它通常会引发一次极点运动（climactic action），或是将价格推向最高点，或是将价格推到最低点。**极点运动等于狂买或狂卖，价格变动幅度极大，成交量极高。这种趋势线可以用"云尺"（French Curve，制图者用来绘制各种曲线的制图工具）做出，且和所有直线形趋势线一样正确有效。注意：除非价格已经进入方向反转阶段，否则要准确标明极点运动的终点非常困难。放量或者垂直上升阶段可以延伸相当一段距离。

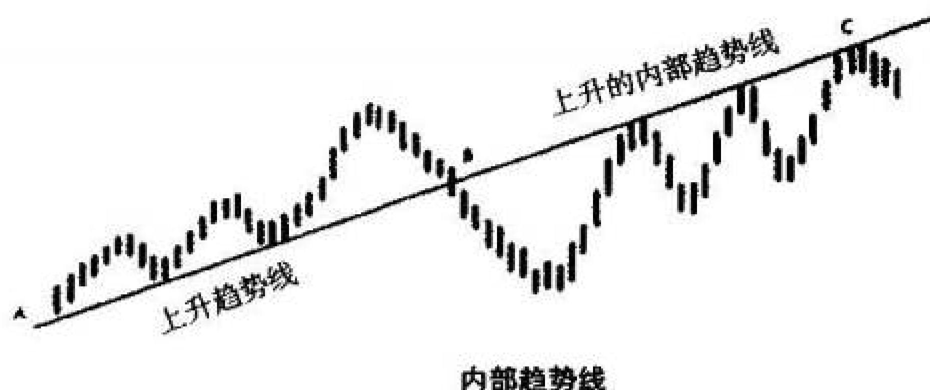
图表 8



经过研究，人们发现趋势线还有许多其他变化和复杂形状，"内部趋势线"和"扇形"就是其中很有趣的两种。

图表9显示了内部趋势线是如何形成的。A与B之间为一段正常的上升趋势线，B与C之间的趋势线的下方为内部趋势线。

图表 9

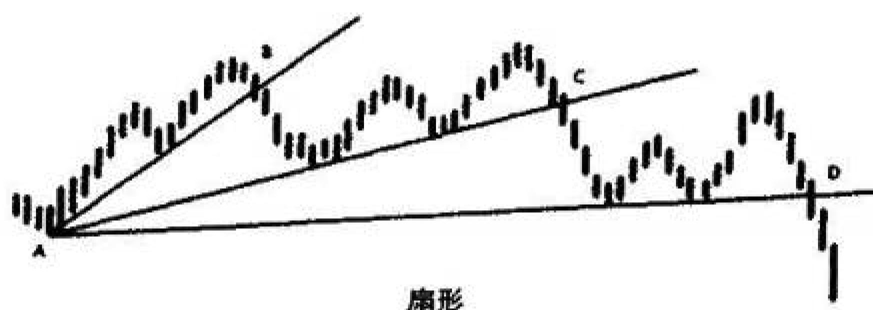


内部趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扇形（如图表10所示）的形成源于已形成的趋势线（A到B）被突破，但价格运动方向未变，并且第2条趋势线（A到C）很快形成，当这第2条趋势线也被突破，而价格运动方向依然如旧，就出现了第3条趋势线（A到D）。一旦第3条趋势线也被突破，通常价格趋势就会发生反转。尽管有时这个过程会重复4到5次，但是当第4次发生时，价格运动方向极有可能发生改变。

图表 10



扇形

市场策略

图表就像交通信号灯一样，指示聪明的投资者何时向前，何时减速，何时停止。一条已经形成的完整的上升趋势线等于绿灯，说明可以认购新股并持有先前购得的股票。任何突破趋势线的情况都意味着黄灯亮起，尤其是在成交量增加的情况下，这时候认购新股的计划应该推迟，对手中持有的股票也要重新考量。价格趋势持续的时间越长，其趋势线上的最终突破越有可能成为"熊市"的重要信号。最后，下降趋势的迹象表明红灯亮起，告诉人们应该将股票出手，实现利润，或采取防御手段让自己免受损失。经纪人对这些防御手段再熟悉不过，如"以保险箱作保"（against the box，指股票卖空时，以保险箱作保的卖方实际上拥有卖空的股票，但却不愿或不能将其交付买方。其结果是卖方通过经纪人借股票以交割——编注）卖空或购买"买进期权和卖出期权"（puts and calls）等，这里不再赘述。

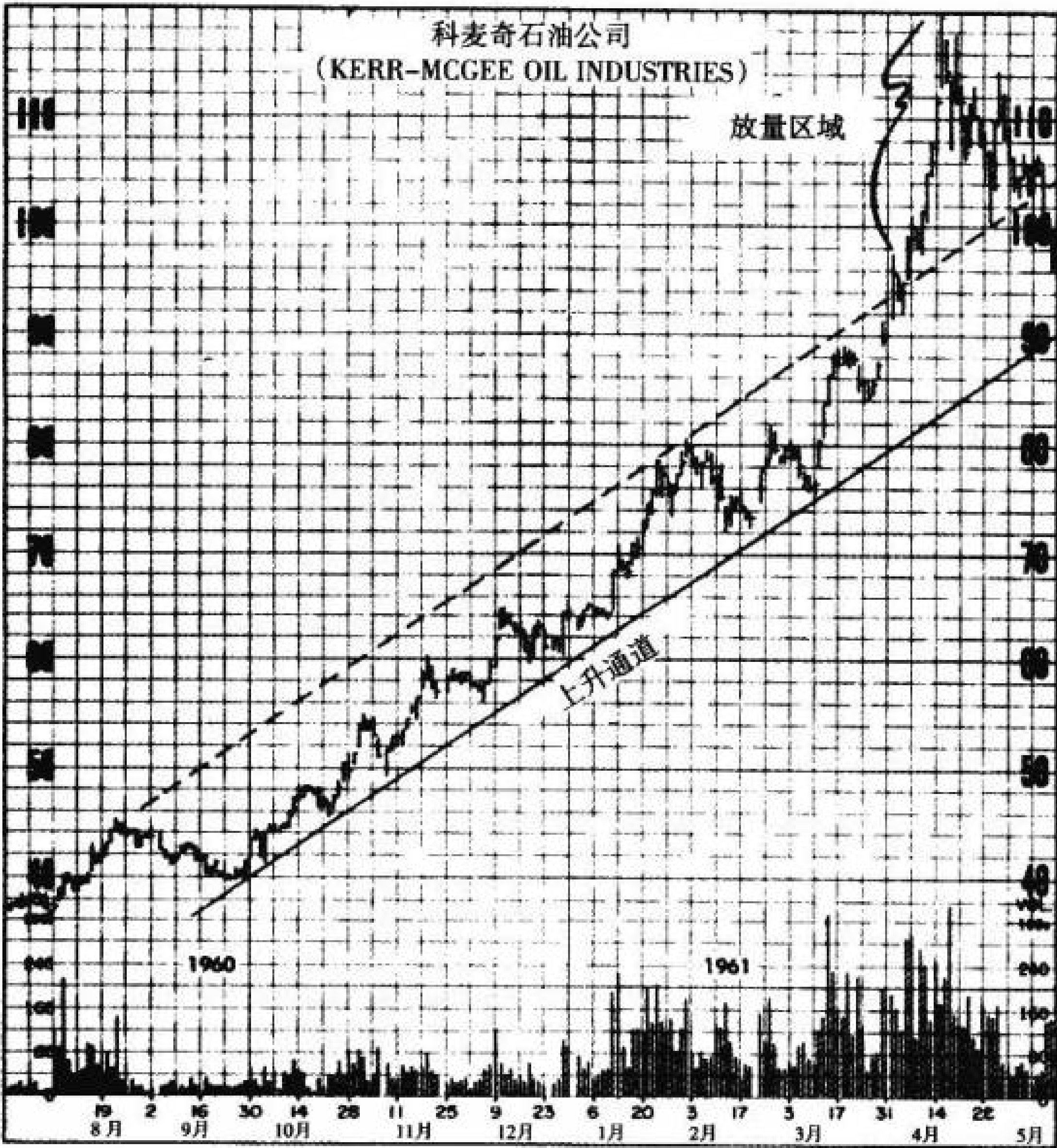
假设某人决定买进或卖出某只股票，如果他熟悉趋势线和通道，那么很可能会获得每股几美元的收益。他可以在通道底部买进，在通道顶部卖出。当然，趋势线上的突破或是后抽会成为他买进或者卖出的绝佳机会。

"低买高卖"是所有投资者可望而不可及的梦想。赶末班车既不明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智，也没有必要。投资者应该时刻充分发挥想象力，不要被生硬的规则束缚，更不要迷信那些号称可以精确预测价格的公式。但在任何解读图表的方法中，趋势线都至关重要。

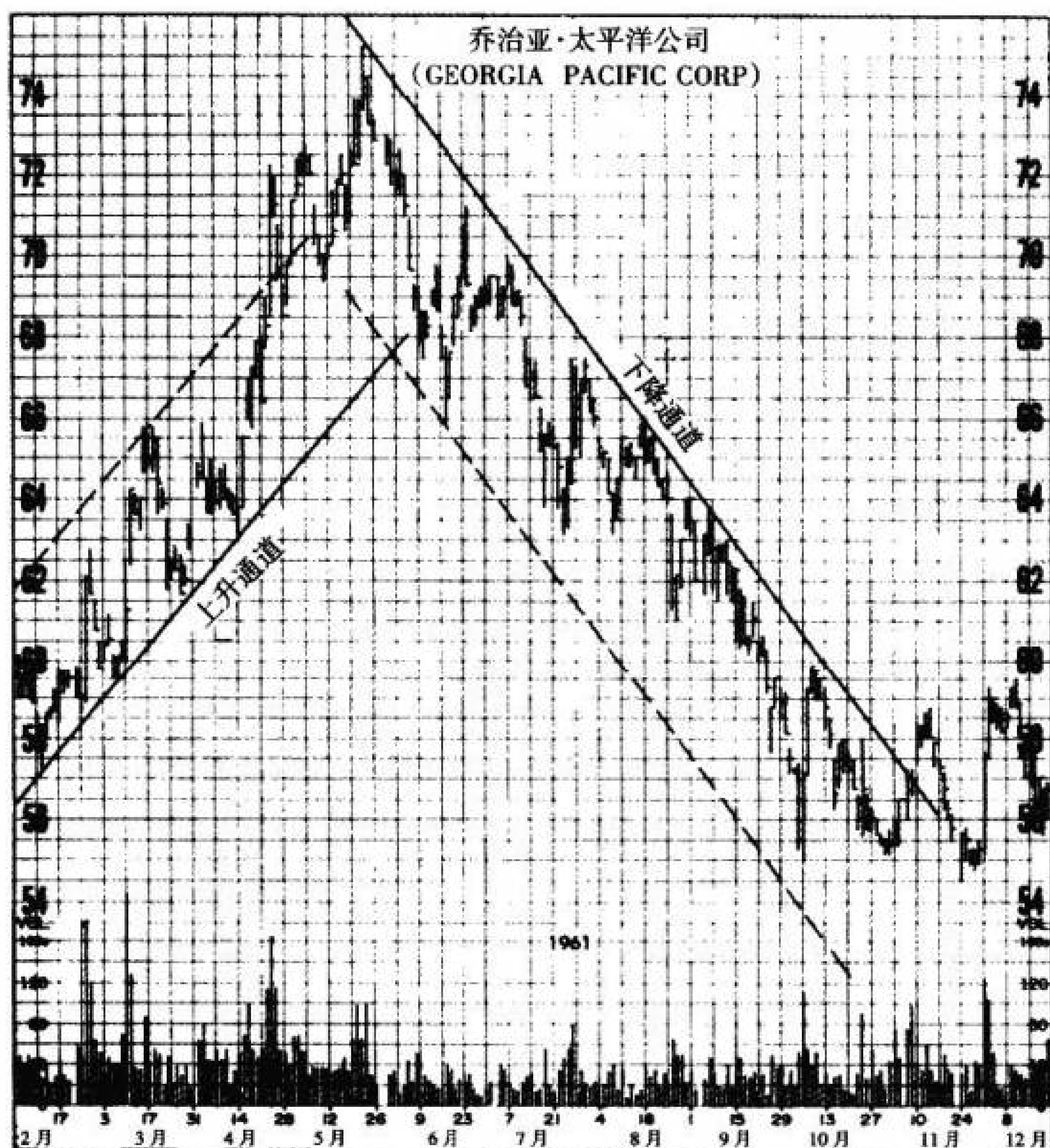
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 1　科麦奇(KERR-McGEE)——上升趋势线及通道

上图显示了科麦奇的股价是如何在不到7个月的时间内上涨到原来的3倍的。在最初的6个月，价格紧附于一条虚构的上升趋势线(实线)并在一条相对狭窄的通道(图中以平行于趋势线的虚线标出)内变化。经过仔细观察，发现趋势线在价格上升的第一个月就已经非常明显了。1961年4月，价格突破了通道的上界，并加速形成了一个放量阶段或极点，这种变动通常标志一个暂时的或主要的顶点。价格上升的垂直部分归因于1961年5月31日生效的一次2:1的拆股，直到1962年初，该股价格仍远低于本图表中记录的最高价。

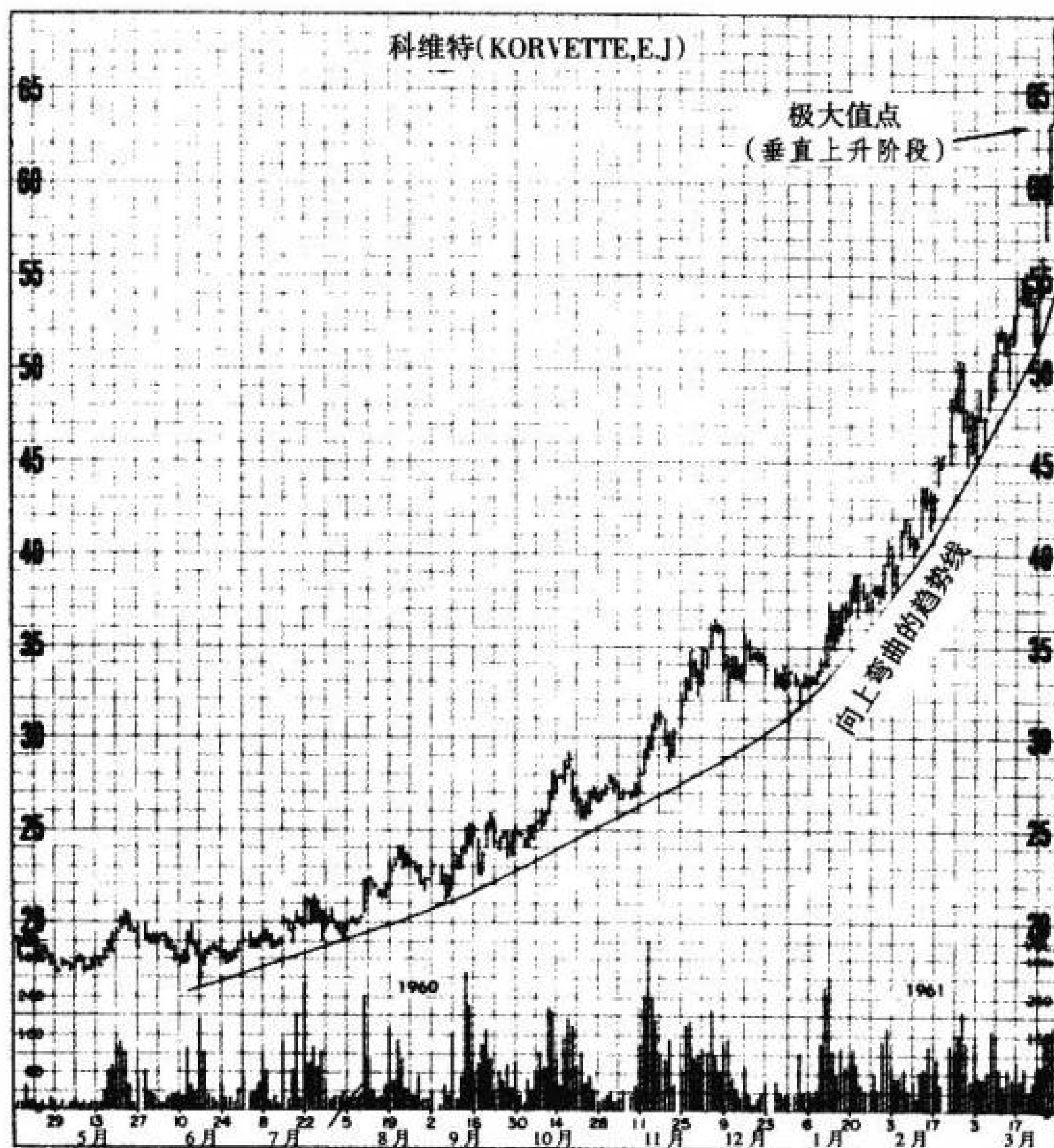
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 2　乔治亚·太平洋(GEORGIA PACIFIC)——下降趋势线及通道

请注意观察价格如何在4月末突破上升通道的上界，就好像前面科麦奇的股票走势一样，这也是一个放量点的开始，意味着上升趋势的结束。下降阶段的价格紧贴趋势线变化，除了偶尔的剧烈回升和回落，这些变化同时也勾勒出了通道的总体发展情况。这是某些市场策略的理想形势，如价格在通道底部时买入，价格在通道顶部时卖出。长时间的价格下降趋势终于被11月第一周的回升打破，但11月末又重新被拉回。注意观察成交量在11月是如何变化的：在价格回升时成交量增加，价格下降时成交量减少。

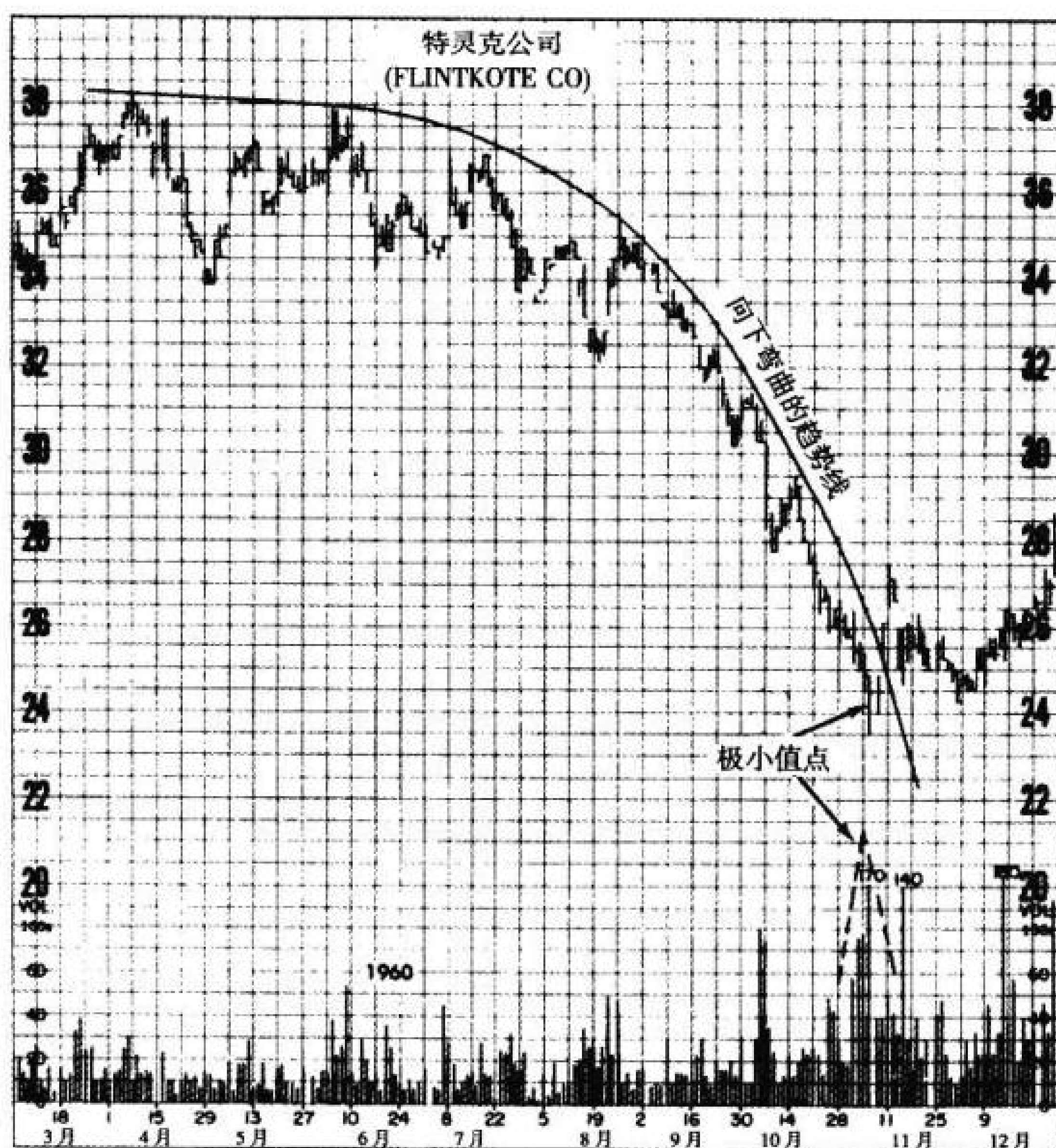
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 3　科维特(KORVETTE)——向上弯曲的趋势线

在经历了几个月的价格横向变动后，上升趋势于7月和8月开始。1961年1月之前，价格一直稳步上升，之后陡增，并在3月末进入了一个放量阶段，特征是价格垂直上升，这也标志着一个暂时的或主要的拐点。正如第2章所述，弯曲的上升趋势线通常会形成这种市场价格运动，但是要准确定位价格垂直上升阶段何时结束是非常困难的，因为它可以在很短的时间内延伸相当一段距离。本例中最后一天的最高价(68 1/2)被证实是一个暂时的顶点，随后价格一路下跌到1961年6月的47 3/8美元然后又开始回升直到1961年的最高点129美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 4 特灵克(FLINTKOTE)——向下弯曲的趋势线

弯曲的下降趋势线开始时的情形与上升的情况相同。价格从顶部逐渐下降并且随着变化的发展梯度越来越大。本图中，在价格开始明显下降之前，成交量一直保持相对稳定，价格接近极值时成交量骤增。在科维特(插页3)的向上弯曲的趋势线上，价格在极值位置剧烈变化，但没有出现异常高的成交量。本图中成交量最大值与价格极值同时出现，但每日的价格变动没有出现异常。极值点出现的标志是价格大幅变动或者巨额成交量或者两者兼有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

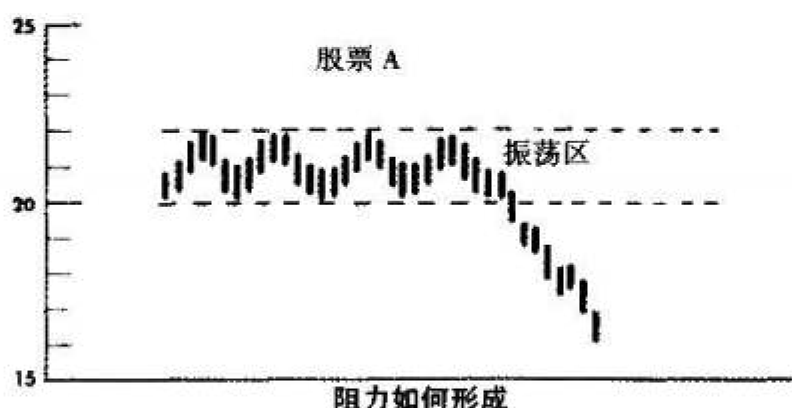
支撑与阻力
SUPPORT AND RESISTANCE

你是否有过这样的经历，买入一只股票，眼看它价格下跌，于是期望能以当初的买价脱手，或者卖出了一只股票，然后看到它价格上涨，于是期望有机会以当初的售价购回？你不会是唯一有过这种念头的人，这都是人类的正常反应，表现在图表上就是支撑与阻力。

在支撑价位上，一个人会期望某种股票的需求或购买有一个相当程度的增加，在阻力价位下，一个人会期望某种股票的供给或出售有一个相当程度的增加。找到这样的价格水平并不难，比如任何大宗股票的转手价格都可能被认定为一个支撑价位或阻力价位（这两个术语在本质上是可以替换的，这在以后可以看到）。给定价格范围内的巨额成交量会在图表上表现为分析者们所说的振荡区，如图表11所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 11



阻力如何形成

假设你和几百个投资者都以 20~22 美元不等的价格购买了股票 A，随后每股价格降到 16 美元。比较有代表性的买家的第一反应是继续持有，并期望价格回升直至超过 22 美元，最好有一个利润空间来证实自己的判断力。随着股票 A 的持续走低，很多买家开始考虑如果能收回成本就不错了。所以等到价格终于开始回升，并越来越靠近盈亏平衡点，买家抛售股票的愿望就会越来越强烈。自然而然，在 20~22 美元的价格范围内交易（振荡）越多，供给量就越大，价格阻力也就越强。

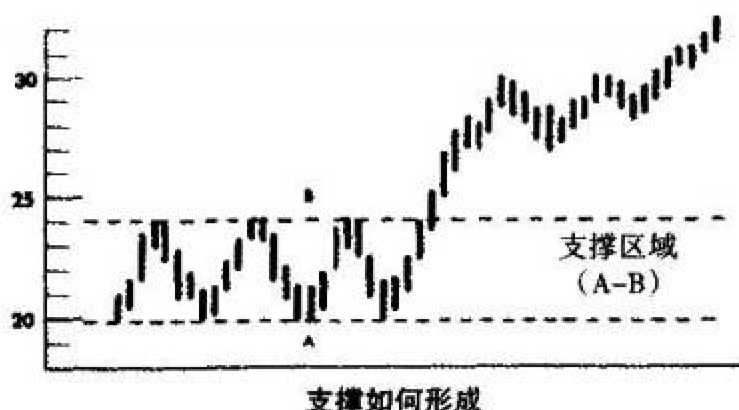
现在假设这些投资者在以 20~22 美元不等的价格购买了股票 A 之后，价格不是下降而是上升了，那么分析者就会将此区域标为支撑区域。也就是说，在股票 A 的价格上升到 25 美元或者更高的时候，投资者会期望它轻微下滑，如果股价能重新退回到 20~22 美元的话，新的需求就会产生。关于这点有一些合理的解释：一方面，那些以 20~22 美元的价格抛光股票的投资者在价格上升时一直在懊悔，甚至有人可能急切地想要以当初卖出的价格将股票购回，重新回到这个队伍中，然后宣称自己看好股票 A 是绝对正确的；另一方面，那些以 20~22 美元的价格购买了股票或者曾经看准行情却没有及时购买的人可能随时准备在价格回落到这个范围时立刻购买；除此之外，还有第三种购买股票的主要人群，他们靠在价格上升时卖空，在价格下降时买入来牟取利润。

分析者经常在图表中用水平线画出支撑和阻力价位或区域。例如图表 12，如果某只股票在某段时间内以 20~24 美元的价格被交易，则支撑价位形成于 20 美元的价格水平（直线 A），阻力价位形成于 24 美元的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格水平(直线B)。一旦价格上升突破了24美元的阻力价位，则整个区域(A，B之间)成为支撑区或支撑区域。

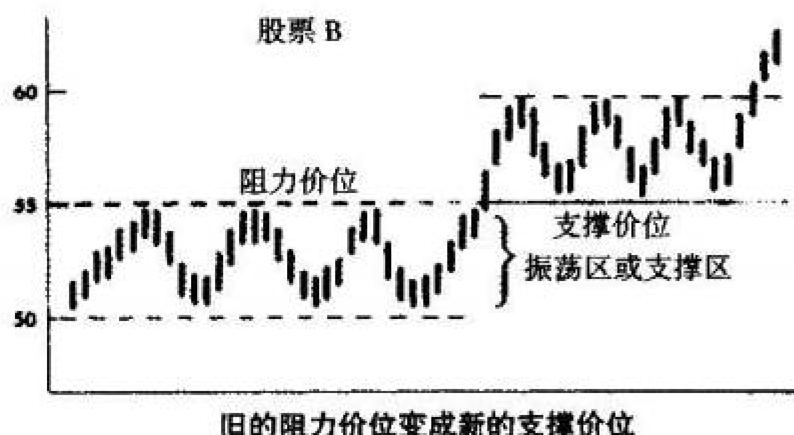
图表 12



支撑如何形成

随着市场的发展，支撑价位可能变为阻力价位，阻力价位也可能变为支撑价位(见图表13)。假设股票B的价格在50~55美元之间摆动了几个月，那么在这段时期内，我们完全可以将支撑价位定在50美元，将阻力价位定在55美元。这时候如果价格在某一天突破了阻力价位，并以高于55美元的价格收盘①，那么之前的阻力价位自动变为支撑价位。很多以55美元的价格买人股票的投资者会发现他们的判断是正确的，因为从账面上看他们正在获利，还有一些人可能愿意在这一价格上购买更多股票。基于上述原因，那些在55美元价格上卖出股票的人可能急切地想要在这一价格“重新登船”(get on board again)。

图表 13



旧的阻力价位变成新的支撑价位

① 分析者认为收盘价比“一天内”的最高价和最低价更为重要，很大程度上是因为一般的投资者每天都会搜寻前一天的收盘价，或是根据这个收盘价做出相应的反应。股市庄家正是利用了这一点，并通过不正当的手段在前一天的最后一笔交易中作弊的，其交易价格与当天大部分交易的价格大相径庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果价格的突破是向下的，即如果股票B价格跌到50美元以下，这个价格就从支撑价位变成了阻力价位。这时候所有以50美元或更高价格买入的投资者就会遭受损失，一旦价格回升到50美元或更高，许多人就会希望“不赚不赔”。

一只个股（或一个均值）很可能会在某一点撞上投资者心里的支撑价位或阻力价位，不管是以前的还是最近的。你可能经常听到有人说，“我总是以20美元买进某只股票后又以40美元[①]卖出，所以常常能赚到钱。”一项针对周期性股票（cyclical stocks，指那些紧随经济周期波动的股票，如钢铁和其他一些基础产业的股票）的研究显示，这类股票中的很多都有历史性的转折点。

即使在短期内，一只股票波动的高价和低价也会对投资者的心理产生影响，并因此成为次要的支撑价位和阻力价位。例如，假设你持有某只正在上升的股票并打算出售，这时它的价格突然从最高点开始下跌，你是否会觉得自己错过了“高点卖出”的黄金时机？如果是的话，那么就在你为此踌躇的时候，发现价格又回升到之前的高度，难道你不想从中脱身吗？如果有足够多的持股者这样想，这个高价就会形成一个强有力的阻力价位。

50%法则

当一只股票或者整个市场上下剧烈摆动的时候，专业人士往往会寻找一种“技术性反弹”或“技术性回落”，即股价回复1/3或2/3。如果股价跳涨，灵敏的交易者就会沽出获利，如果股价下跌，那些“逢低买进者”（bargain hunters）就会蜂拥而入，这样一来，股票就会重新回到原来的趋势上。在长期摆动中，当价格在最后一次变动中折回其盈利或是损失的一半时，支撑价位或阻力价位就会得到发展。例如，一只股票的价格从20美元升至60美元，其间没有明显间断，然后开始下跌，那么价格会在之前价格上升总量的一半处遇到支撑价位，即20+(60−20)/2=40，这个40美元就是

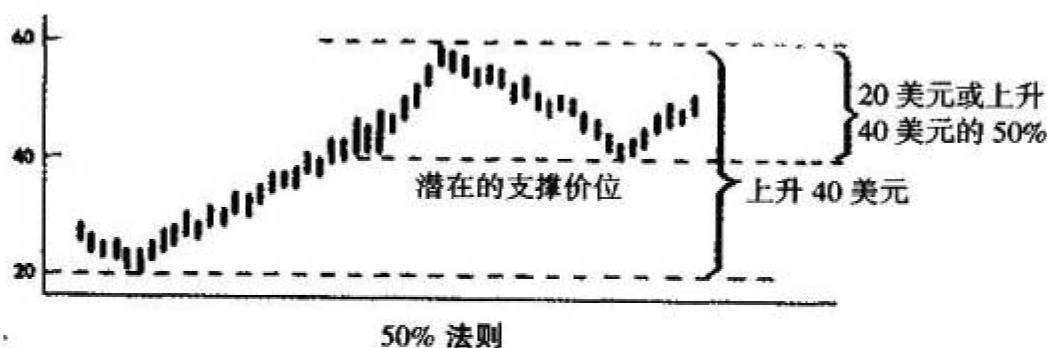
---

① 整数也是一种常见的支撑或阻力价格，因为许多投资者都将他们的目标定在10甚至是5的整数倍上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜在的支撑价位。

图表 14



50% 法则

异常交易量

我们已经注意到，图表中的振荡区(congestion range)表示相对长的一段时间内，在某一给定价格下大宗股票被换手，使得这一价格成为一个可能的支撑价位或阻力价位。理论上讲这不应该有什么问题，但交易是否要持续数个星期或者是否可以发生在一个相对较短的时间内，还是只要交易量大就可以说这是一个支撑价位或阻力价位呢？成交量的一次陡增即便在图表中并没有显示出打断了价格变化的趋势，通常也会揭示出一个强而有力的支撑区域或阻力区域，而这一区域对于阻止以后的价格下降或上升是很有效的。

例如，一只股票价格正在上升且成交量为市场平均水平，在 14 美元的价位时交易量突然剧增，而价格在没有任何异常的加速运动的情况下继续上升，但在 16 美元的价位上成交量退回到了“正常水平”或剧增前的交易量水平。现在价格可能上涨、下跌或者横向变动，但不论是哪种情况，图表分析者都会将 14~16 美元这一价段标出，作为高成交量区域，并在这一区域找出支撑价位或阻力价位。这个原则在价格下降的情况中同样适用(高成交量区域的图例在本章末尾的插页中给出)。

当某种股票的成交量剧增，同时其价格达到一个意想不到的支撑价位或阻力价位，那么这一支撑价位或阻力价位的“势力”会趋于增强。矛盾的是，当成交量下降时也会出现同样的情况！这种情况的发生原因尚无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定答案，也许是很多人对某只股票感兴趣并在自己认为重要的转折点上将资金从市场中撤走，然后静观其变。成交量的这种下降可能是在某一特殊价位下市场心理转变的一种提示。通常在支撑价位和阻力价位上，成交量上升的情况多于下降的情况，后者足以引起分析者的思考。

关于成交量，另一个值得注意的问题是：当一只股票的价格突破振荡区（股票在这一价格区域内交易），分析者通常会借助观察交易量的变化来判断这种突破是"有效的"还只是昙花一现。知道价格上升过程中的一次有效突破（穿过阻力价位）通常伴随着交易量的增加这一点很有帮助。另一方面，在有效的"向下"突破（穿过支撑价位）中，交易量通常在一开始的时候很少，只有当价格继续下降而交易量增加时才可以确定突破是有效的。

运动的支撑和阻力

和趋势线一样，支撑价位和阻力价位也可以在任何时候的任何一张图表上找到。实际上，它们是构成所有更为复杂精细的价格模型的基本元素，这些价格模型也是图表分析者预测价格变动的必要工具。如上一章所说，一个运动物体（一种趋势）会保持运动状态直到遇到一个反作用力（支撑或阻力）。看图者在不断运用这两种工具的过程中会发现它们是相辅相成的——趋势线有助于确定支撑价位和阻力价位，而支撑价位和阻力价位又有助于确定和预测新的趋势线。

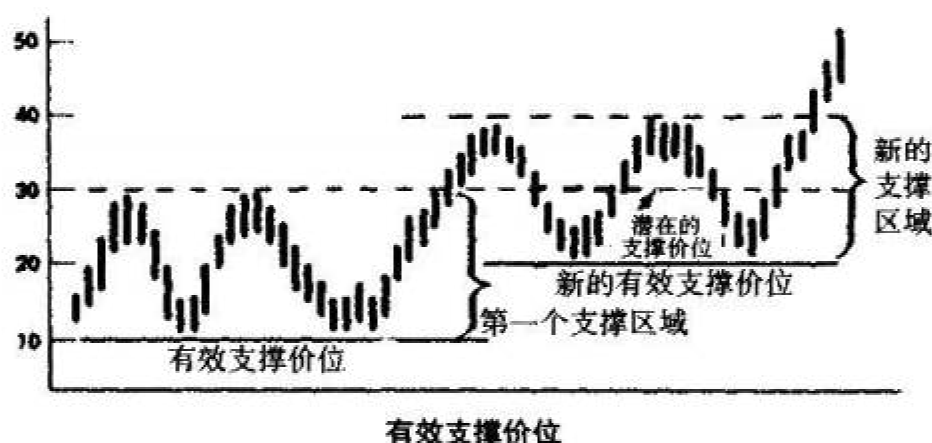
就日线图①来说，那些能够意识到支撑区域的"底部"比其"顶部"更有效的人是谨慎而精明的。一只正在上升的股票通常会回落到支撑区域内然后再开始新一轮的上升（见图表15），一个新的支撑价位在原来的支撑区域内形成，并成为下一个有效的支撑。支撑和阻力的具体图形分析在本章的末尾给出。

---

① 周线图和月线图同样也能显示支撑与阻力价位，并且对于辨认出一种股票早已形成的或是历史的支撑与阻力价位是非常便利的，这一点曾在之前提及。支撑与阻力价位的强度会随着时间推移而减弱，但是图表分析员可以找到许多惊人的案例。在这些案例中，支撑和阻力价位经过多年以后仍然有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 15



有效支撑价位

对支撑价位和阻力价位的研究告诉投资者他的投资轮船是否在正常的航道上。只要支撑价位稳如磐石，他就会感觉到自己的股票状况良好，还可能增持。如果股票跌破了支撑价位，他就要发愁了，并有可能抛售股票。

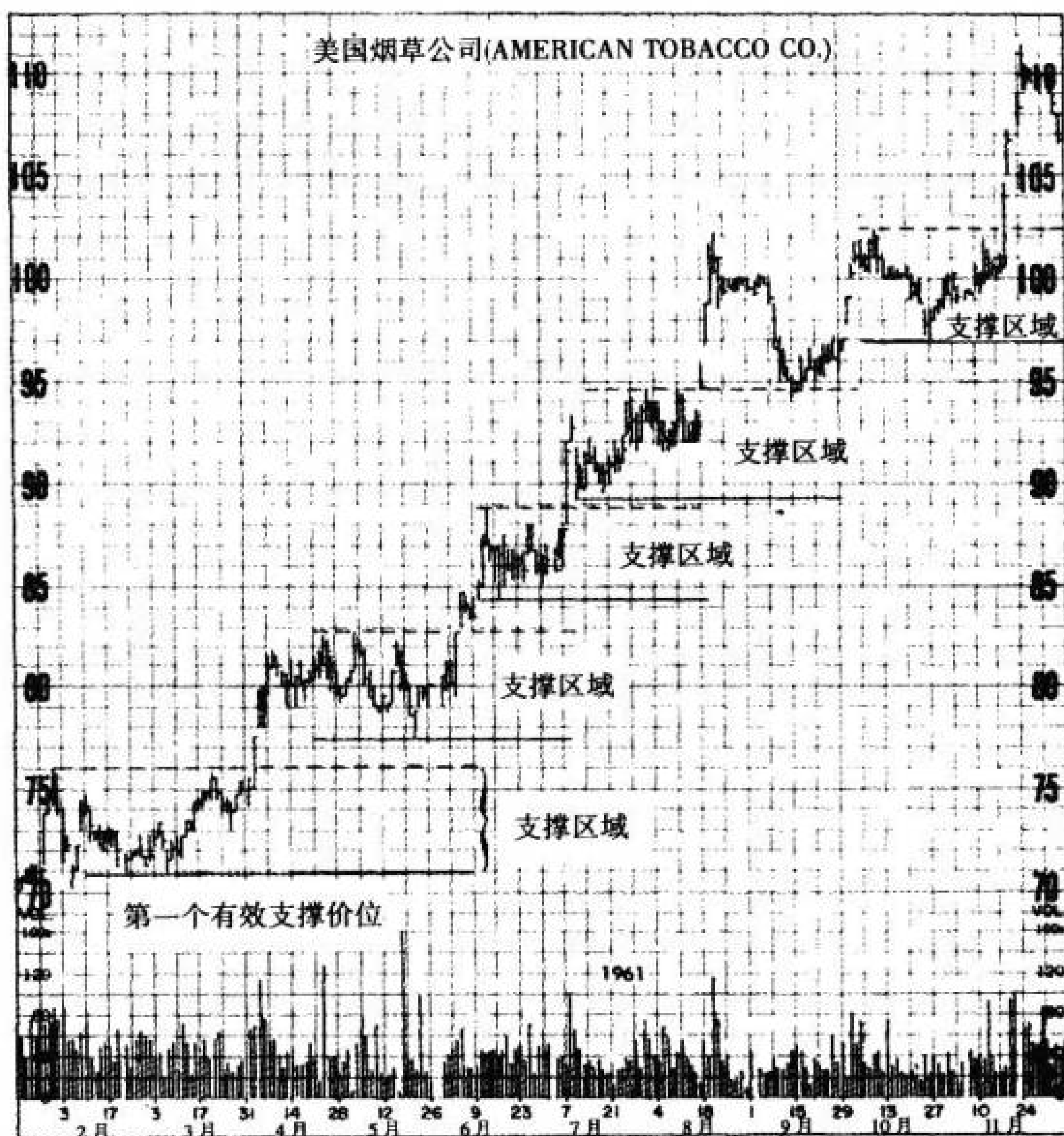
一些交易者利用对支撑价位和阻力价位的研究来建立实际的交易体系，他们在股价跌到支撑价位或向上冲破阻力价位时买进，在股价升到阻力价位或向下跌破支撑价位时抛出。

另一个技巧是：如果一只股票的价格突破了 50~55 美元的交易范围并攀升到 58 美元，那么之前的 55 美元的阻力价位就变成了支撑区域下限，如果这时候价格下降并跌破 55 美元的价格水平，那么短线投资者可能不打算继续持有，而长线投资者可能愿意继续持有——只要价格不跌破 50 美元的支撑区域下限。

老练的投资者借助支撑/阻力概念来决定价格升到什么价位时授意经纪人将股票出手实现利润，或者在下降趋势中找出价格可能回升的点来平短仓(高价时卖空，低价时买进平仓)或者计划认购新股。

都说磨刀不误砍柴工，现在我们已经磨光了基本工具——趋势线和支撑/阻力，下面就要进入图表解读最吸引人的一面，即预示市场主要转折点的显著的价格形态。

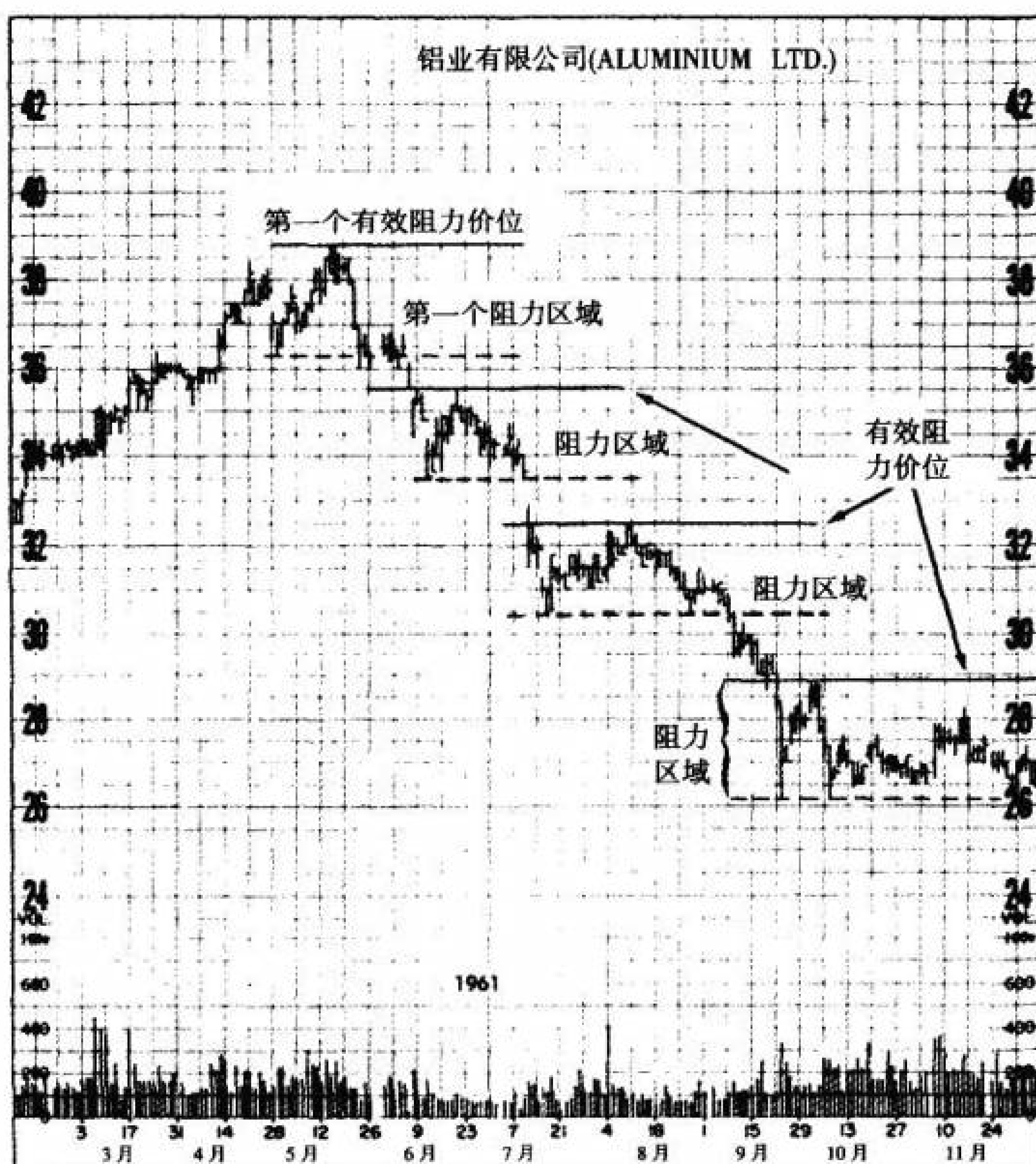
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 5 美国烟草公司(AMERICAN TOBACCO)——支撑价位

上图真实描述了一个始于 1958 年的长期的上升趋势，是支撑区域运动的理想案例。实际上，价格上升到新高度而形成的新的支撑区域的任何一个部分都是完整的、未遭破坏的。这并不罕见，但在对支撑区域运动的每日研究中，我们发现支撑区域似乎服从于某种突破。这种形态的重要部分在于"有效支撑价位"(水平实线)，只要标志着支撑区域下限的这条线是稳固的，你就可以认为你的投资轮船行驶在正常航道上。注意：如果价格在上升过程中不断突破新的振荡区，你就要不断画出新的"有效支撑价位(线)"。

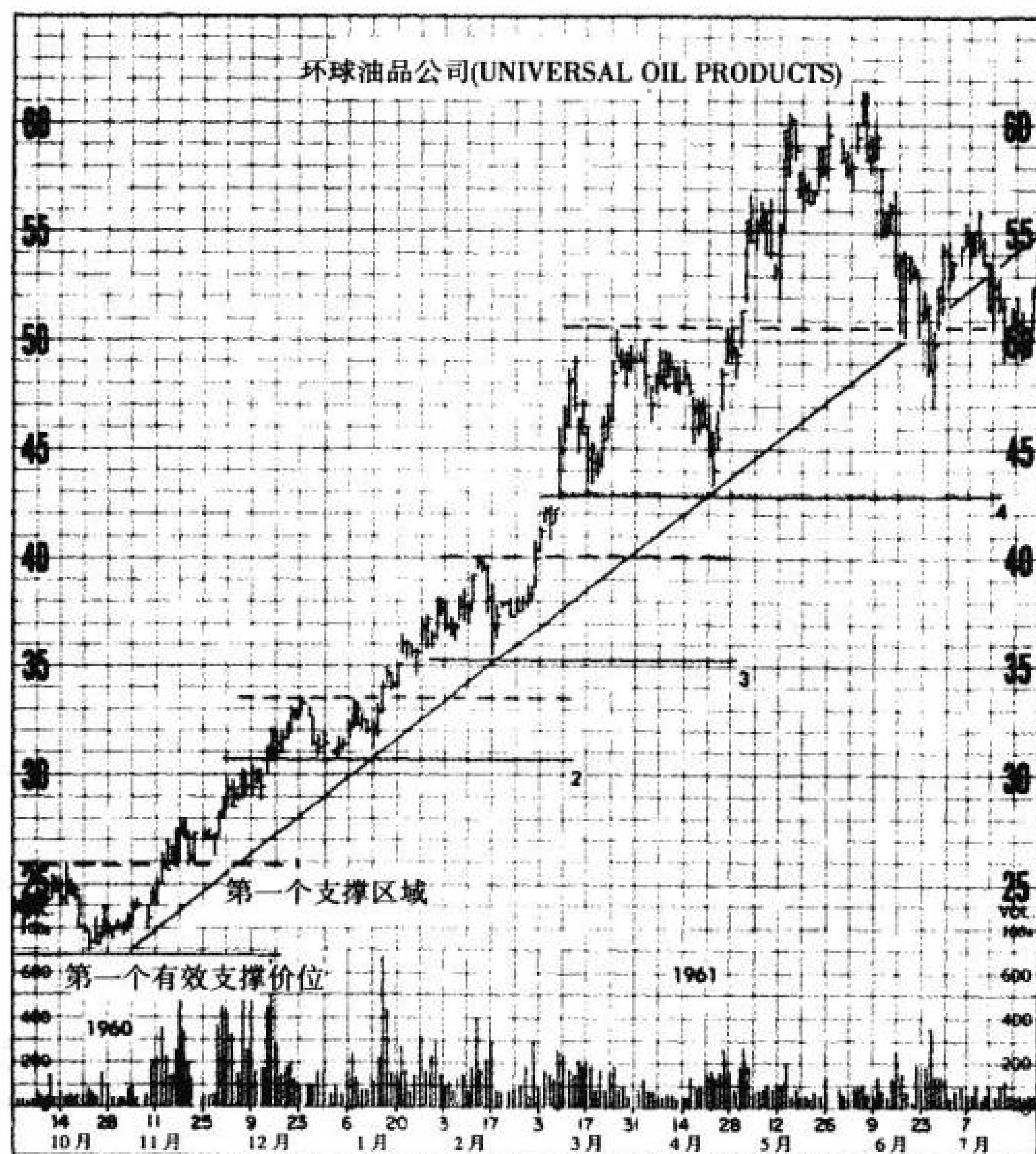
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页6 铝业有限公司(ALUMINIUM LTD.)——阻力价位

此图中的阻力线与上一图中的支撑线相似。从6月开始，每一次价格下降都形成一个新的最低价，且随后的价格回升对它没有丝毫影响。与上升趋势中的支撑区域相比，下降趋势中的阻力区域更不容易遭到破坏，但"有效阻力价位"对于观察价格下降也同样有重要意义。注意：在图中可以看到一个有趣的"楔形"顶部。这个形态会在第10章介绍，所以目前不需要考虑，在第10章末尾我们会重新回顾此图。

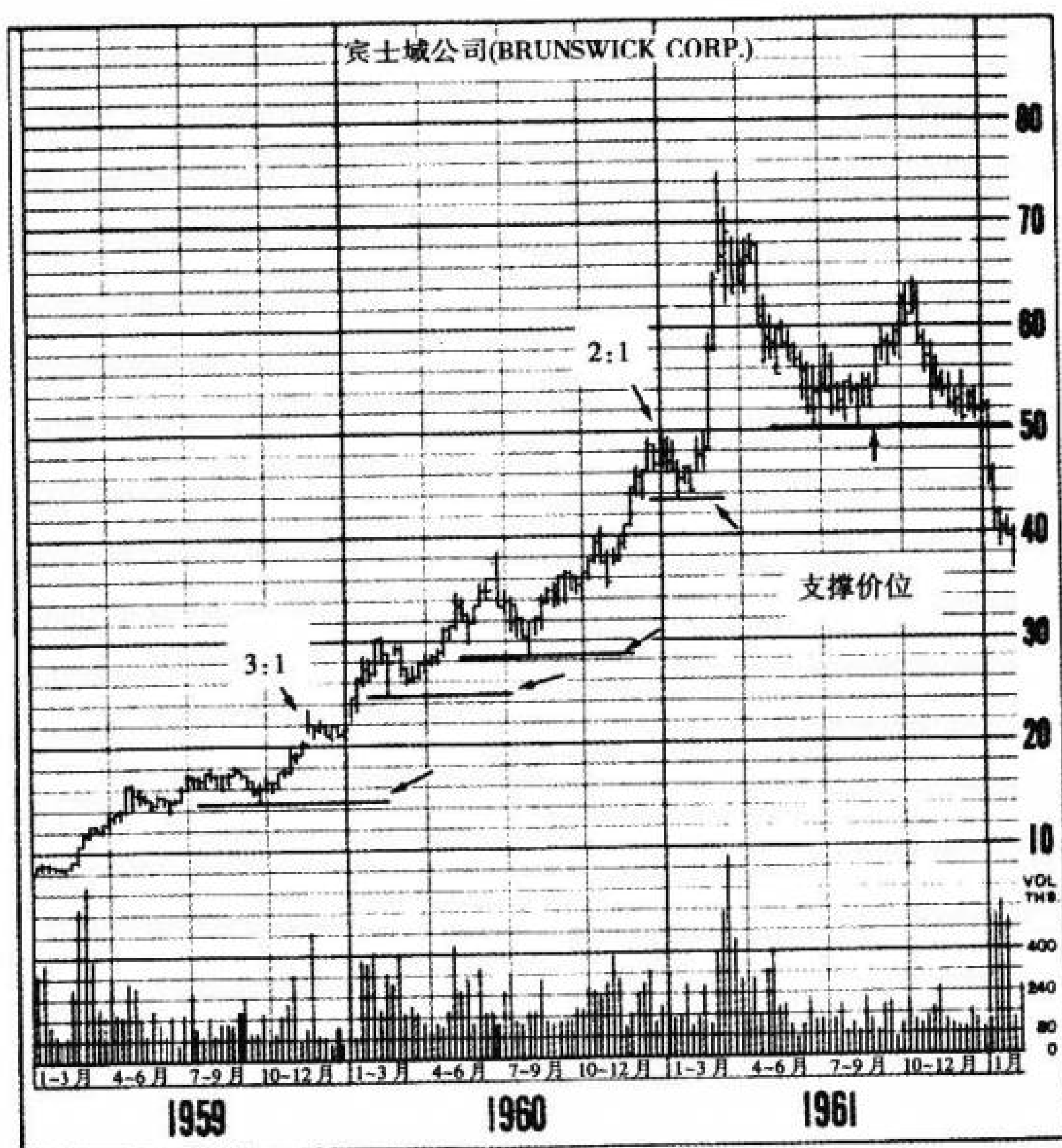
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页7 环球油品公司(UNIVERSAL OIL PRODUCTS)
——有效支撑价位和支撑区域

UOP公司的股价在不到8个月的时间里几乎涨到原来的3倍，而且既没有破坏趋势线也没有对之前的支撑区域构成威胁。支撑区域作图的方法很简单，且不依赖事后的认识。每当价格在震荡区外达到一个新的最高点，就可以沿着最低价作出一个有效支撑价位(实线)，支撑区域的上界(虚线)可以沿同一震荡区的最高价作出，这样就得到了支撑区域，且有效支撑价位被标号1到4来显示其上升运动。这些支撑区域一直延续到6月份，直到价格下跌到第4个或最后一个支撑区域内(并且突破了趋势线)。这可以被理解为一个警示，但有效支撑价位4成了一条比趋势线更为重要的线，实际上这条线一直作用到1961年末，那时该股价格达到了69美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页8 宾士城(BRUNSWICK)——周线图——支撑和阻力

日线图价格分析中的所有考查点同样会在长期变化图如周高低收图及月线图中体现，本书采用的第一个周线图就是宾士城公司的周高低收图。该公司股价（调整后的）从1959年的9美元升到1961年的74⅞美元，有效支撑价位一直没有受到破坏，并且上升趋势维持到了1961年的前两个季度。价格疲软的第一个信号是向上弯曲的趋势线被突破，这意味着2月和3月出现的价格垂直上升和巨额成交量很可能是长期牛市的一个极值点。1961年年中，一个震荡区形成(50~58美元)，价格积蓄力量似乎要冲击历史最高价，但却很快急速下跌。50美元的支撑价位使价格维持了9周，但价格最终以高成交量突破了支撑价位并继续向下俯冲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

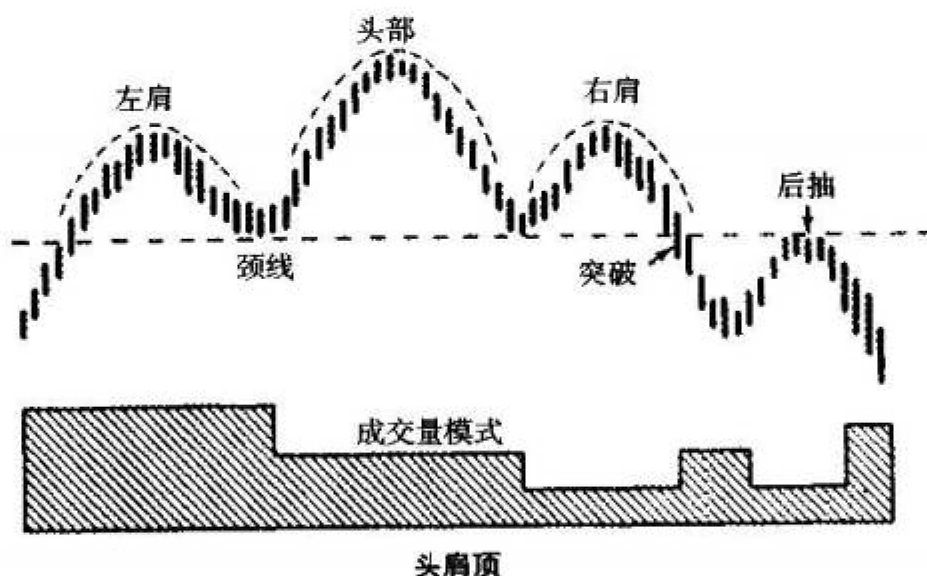
第4章 头肩形 HEAD AND SHOULDERS

在所有表示反转趋势的图表模型中，“头肩形”是最为人们所熟知的。这种形状一般很醒目，任何人收集的图表中都有可能发现它。头肩形是经验丰富的图表分析者们喜欢的最可靠的指标之一，而新手则把它视为在市场中实践理论的一个早期机会。

从抽象的角度说，我们不能期望头肩形与真正的脑袋和肩膀完全拟和。很简单，头肩形（右肩向上，如图表16）简单描绘了3个连续的市场价格回升和回落，其中第2个过程实现了更高的价格，第3个过程没有达到第2个那样的高度，预示着这一轮上涨趋势已经接近尾声。相反，头肩底是在下跌趋势后形成的上扬，暗示一轮上涨趋势即将出现。下面来具体阐述一下头肩形的三个阶段：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 16



头肩顶

1. 左肩——在一次回升中，价格持续上升一段时间后达到极值，接下来又小幅回落，这就形成了左肩。在这里，成交量是非常重要的，它在上升阶段应该有很大的扩张，而在回落阶段则应该有显著下降。总之，在形成左肩的过程中成交量是很大的。

2. 头部——第二次回升中股价上升并高于第一次，但接下来又回落到前一次的最低点附近，几乎抵消了所有收益。一般在上升阶段成交量很大，但在头部的总成交量并没有左肩部分那么高。

3. 右肩——第三次回升没有达到头部的高度就已经开始回落，右肩的形成是弱势的证明。这一部分易于发生对图表的错误分析，但若能特别注意右肩形成时成交量的变化，这一问题就可以避免。如果成交量在上升阶段就明显萎缩，我们就可以认为这是价格结构变弱的有力证据。但如果成交量上升，那么不论图表看来有多理想，都要当心这也许是一个错误的信号。

左肩和右肩最低点的切线被称为颈线，价格跌破颈线后一个完整的头肩形就出现了（有些高材生认为向上倾斜或向下倾斜或水平的颈线会对分析产生不同的影响，但这个问题尚有争议，而且在我们谈到的情况中不需要考虑）。

头肩形完成后通常会出现一次回升使价格重新回到颈线的水平，这

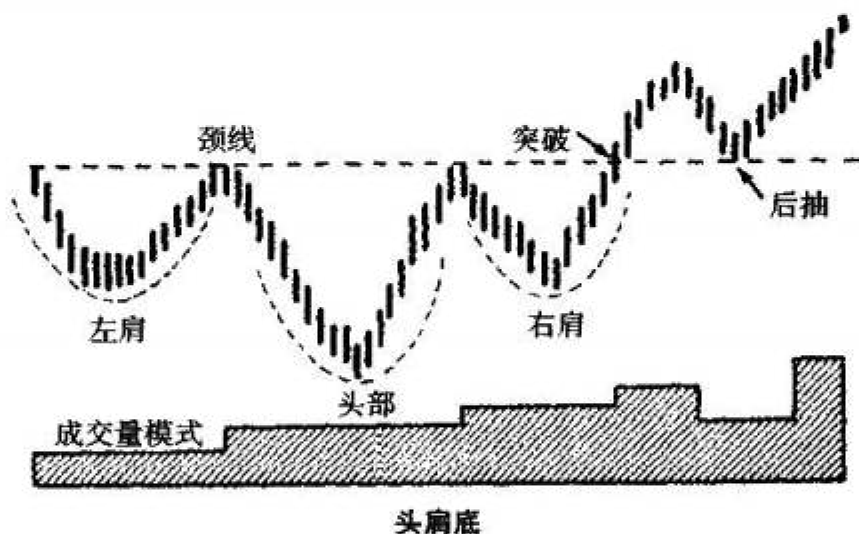
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一过程叫做后抽。一只股票是否会出现后抽取决于市场的总体情况，如果市场整体有向上的趋势，那么后抽就很可能会发生，换句话说，如果市场整体疲软，就不太可能出现后抽。这个道理同样适用于行业总体状况对其股票的影响，比如对石油公司股票来说，当石油价格上升的时候就有可能出现后抽。既然外部因素必须被考虑在内，那么制定一个硬性的规则就是不合理的。

头肩底

正如我们指出的，倒转头肩形（或头肩底）看起来与头肩顶几乎一样，不过是上下倒置而已，而且标志着下降趋势而不是上升趋势的结束。但二者在成交量方面有所不同，而且成交量在决定模型是否有效方面意义重大，所以有必要探讨一下头肩底的构成。

图表 17



头肩底

1. 左肩——一个下降的趋势持续一段时间后达到极值点，随后开始回升。在下降阶段成交量会有实质性的放大，但在回升阶段则明显收缩。

2. 头部——第二次下降中股票价格跌到比左肩最低点更低的水平，之后在第二次回升中，价格上升到前一次最高价附近。与之前的上升相比，第二次下降过程中的成交量有所增加，但通常不等于第一次下降时的成交量。成交量在第二次回升时再次增加，而且头部形成时的总成交量比左肩形成时的成交量略大一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 右肩——第三次下降还没有达到与第二次一样的低点时价格就开始回升。在这次下降过程中成交量无疑是逐渐减少的，但在回升阶段又显著增加，**这种增长的势头一直持续到突破颈线之后**。这一点对于验证任何一个头肩底来说都非常重要。如果成交量没有出现以上变化，那么不论图表看起来多么理想，都要特别注意这里可能存在的错误指示。如果成交量如上所述，那么价格上升突破颈线就相当于完成并证实了头肩底模型。

同样，关于后抽的可能性是没有硬性规则的，市场的整体趋势或者特定的股票板块都可能带来某种影响。通常情况下，后抽更有可能出现在头肩底而不是头肩顶之后，但我们还没有统计上的证据可以证明这一点。

头肩形的形成

与其他的图表模型一样，头肩形描述买方与卖方在特定条件下相遇后的相互作用。下面我们尝试用图表的方式来描述不同的投资者群体在头肩形的不同阶段进行买卖时的心理反应的差异，可称之为七步曲，角色如下：

A 组：在价格趋于上升之前或上升时买进股票，现在正准备卖出以获取收益的人。

B 组：错过了上升趋势，但现在正准备在技术性回落时以“处理”价格买进股票的人。

C 组：像 B 组一样错过了上升阶段，想要在回落时买进股票，但由于等待的时间太长又赶上了市场再一次向新高攀升的人。

D 组：错过了上升和第一次回落阶段，但是抓住了第二次回落并将其作为“最后一次机会”得到便宜价格的人。

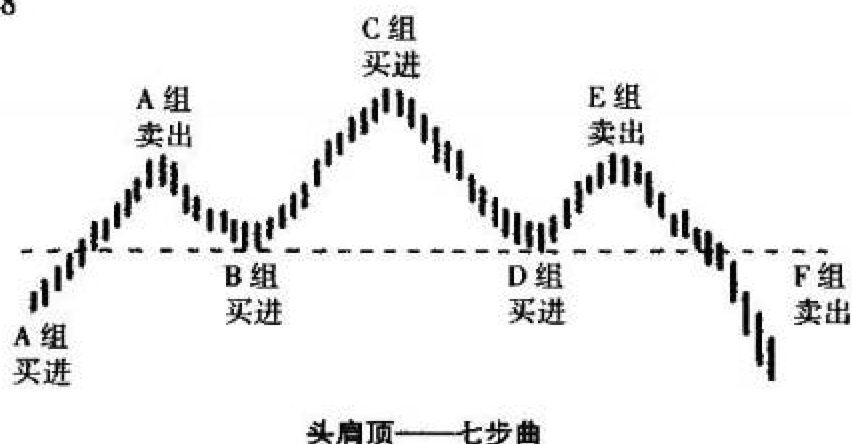
E 组：除了现在已经有卖出的意愿，这组的特征与 C 组是完全一样的。由于看到自己刚买进的股票在账面上亏损了，他们现在决定，“如果价格回升到盈亏相抵或者少量亏损，我就会卖出股票。”

F 组：A 组中剩下的人，以及其他各组中少量正在亏损的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来在图表中看一下剧情将如何发展：

图表 18



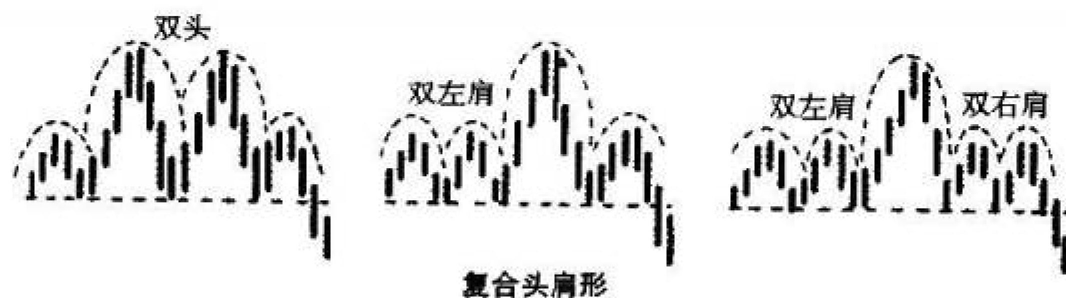
头肩顶——七步曲

多变的头肩形

我们在此强调，本章开始提出的术语"头肩形"是对市场模式的一个相当抽象的概括。由于还有其他模式存在，而且涉及到人和许多其他不可预知的因素，因此图表并不会遵循一个固定的模式。有时头部并不是一个点或者一段曲线，而是一个平坦的顶部，代表一个"横向振荡区域"；有时肩部也会变形，这一肩与那一肩并不平衡；有时还会形成复合的头部和肩部，比如在一个大的头肩形里面包含着一个小的头肩形，或者同一个头肩形里面出现两个左肩、两个头部和两个右肩（模型的多样性见图表19）。

虽然存在这些变化，但是机敏的图表分析者应该能够认识很多与我们之前描述的经典头肩形基本相似的实际的图表。如果这种相似之处的确存在，那么它预示着价格变化趋势可能发生反转。

图表 19



复合头肩形

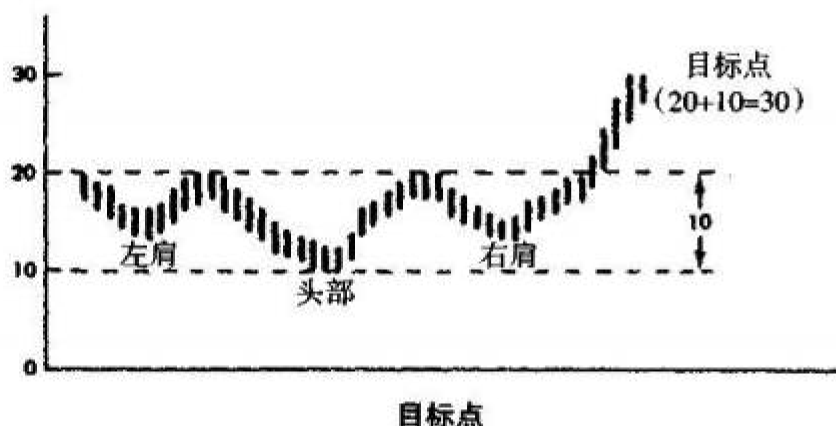
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标点

头肩形表明正在上涨的股票有可能要下跌，而正在下跌的股票有可能要上涨。既然我们已经了解了头肩形这类反转模型，下面就来解决另外一个重要的问题：**上涨的幅度是多少？**

现在我们已经充分了解了怎样搭上车（例如，上升时买进，下降时卖出），但是该在哪里下车呢？“计划行动”或者“测定目标”需要不厌其烦地对一系列因素进行评估，这里我们就来讨论这些因素，而且要讨论得比之前任何关于这一问题的研究都更细致和具体，因为值得。我们对价格振荡的预测不可能每次都命中，但却可以通过实践来达到一个更高的命中率。

图表 20



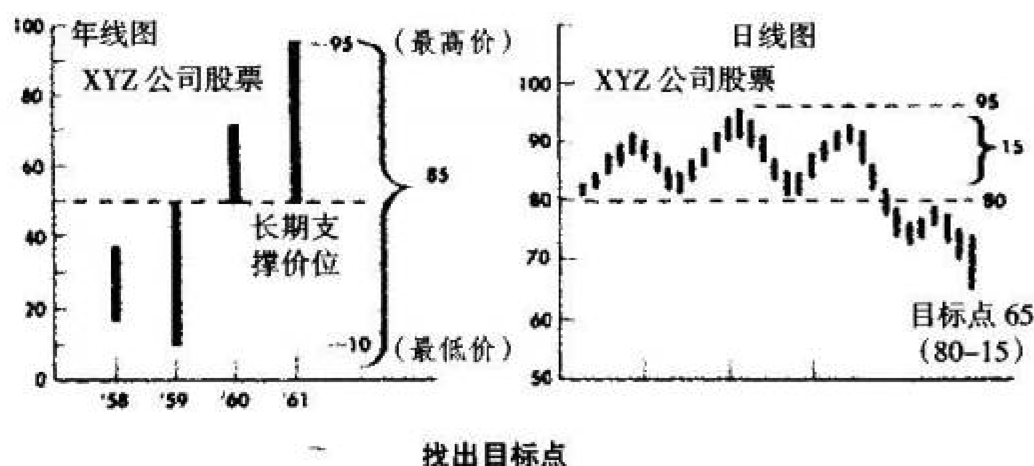
目标点

现在，一个适用于头肩形的粗略原则是，一旦头肩形完成，那么正在反转振荡的股票的涨跌幅度将不小于头部与颈线之间的距离（见图表20）。这一方法已经为分析家们熟知，但还不够深入。我们选择可能性目标点时必须考虑其他技术性因素，按照其重要程度排列如下：

1. 整体市场行情如何？
2. 我们手中的股票的当前价格与历史同期价格水平的关系是怎样的？
3. 主要的支撑价位和阻力价位在什么位置？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 21



找出目标点

举一个实例，我们假设 XYZ 公司的股票完成了一个规范的头肩顶(见图表21)。这时候我们应该售出股票吗？如果真的售出，什么时候再买进呢？如果下滑幅度较小而且我们想要长期持有的话，那么出售股票就是不明智的；如果下滑幅度适中，我们就要考虑卖出，但仍要考虑持有的必要，因为一旦出售我们就要为盈利支付资本收益税；如果即将发生暴跌，我们就要退出。下面好好想一想，就像一个飞行员会遵循一个清单来检查起飞是否安全一样，我们也列出自己的清单(上述3个问题)来检查持有或者卖出是否明智。

1. 整体市场没有提供确定性的线索。股票价格不规则地“横向”变动，人们有相当多的选择，并且我们持股的公司也在其中。
2. 股票 XYZ 在头部的最高点达到了 95 的空前高度，接着形成了右肩，并在 80 处突破了颈线，然后产生了一个后抽达到 80 并保持在这个水平。3 年前它达到了 10 的历史最低点，这就意味着它在 3 年内上涨了 850%。很明显，这支股票处于历史最高价上，并且有足够的空间下降，不是吗？
3. 长期范围的图表显示出在最后一个主要的“振荡区”或者“盘整区”有相当数量的买卖在 50 处成交，在更高的价格上没有其他明显的重要支撑。这里我们又遇到了前一章中阐述过的潜在支撑区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，即股票价格通常在经历了上升或下降后又发生折返，其变化幅度为价格变动的50%，然后就会遇到支撑或者阻力。这很容易计算，经过3年的时间，股票XYZ价格从10上涨到95或者说上涨了85。85的一半是42½，从95中减去42½，得到52½。由于这个数字已经相对接近50，而在50处显示出强有力的支撑，所以我们最好选择50。

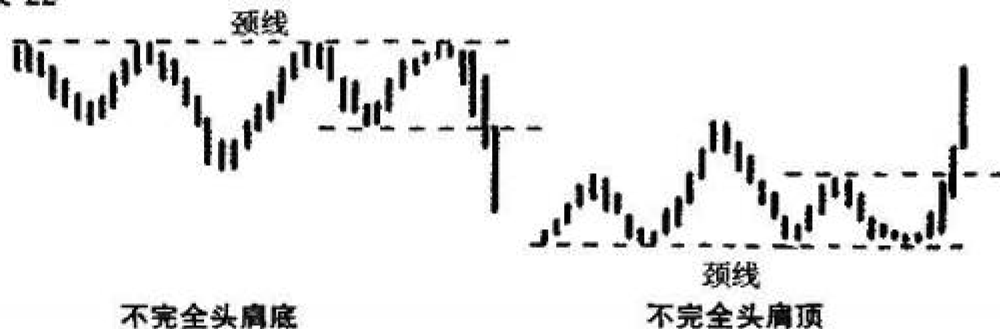
但我们还没有考虑到头肩形后面的摆动的衡量原则。在这一案例中，从头部(95)到颈线(80)的距离是15，所以我们可以预计XYZ将会跌至65。那么按照50%法则，价格也很有可能跌至52½或50。基于这些发现，我们可以说股票XYZ就是一只可以在最小跌幅为15时卖出的优秀的候选股。

不完全头肩形

到目前为止，我们讨论的都是完全的头肩型，当股价突破颈线，我们就知道了它可能的变动趋势。但有时头肩形或是它的一个变形会形成完美的正常形态，但却没有穿破颈线(见图表22)。相反，如果股价“横向”变动，即波动方向不明确，那么我们就知道反转模型并没有形成，同时也意识到在这一区域内的价格运动很可能正蓄势待发，朝着某一个方向运动。

这种价格运动很像一辆汽车陷在雪里或泥里，司机会通过让齿轮小心转动，使汽车前后晃动，待冲力恰到好处时，加大油门朝他希望的方向行进，不论是前进还是倒退。同样，在不完全头肩形中，价格在横向区域内的上下变动形成了一种冲力，在适当的时候——穿过成交价格区域的顶线或者底线——价格获得了牵引力，一个新的趋势形成。这种形态能够支撑起一次主要变动。

图表 22



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场策略

现在我们就把理论付诸实践。为了回顾之前的内容，我们在本章末尾给出了6只股票的历史纪录，用这些图表来说明一些有趣的图表形态和测定目标时遇到的问题。毫无疑问，其他股票的图表也能说明问题，但如果模型基本相似，那么得出的原理和结论都会是一样的。

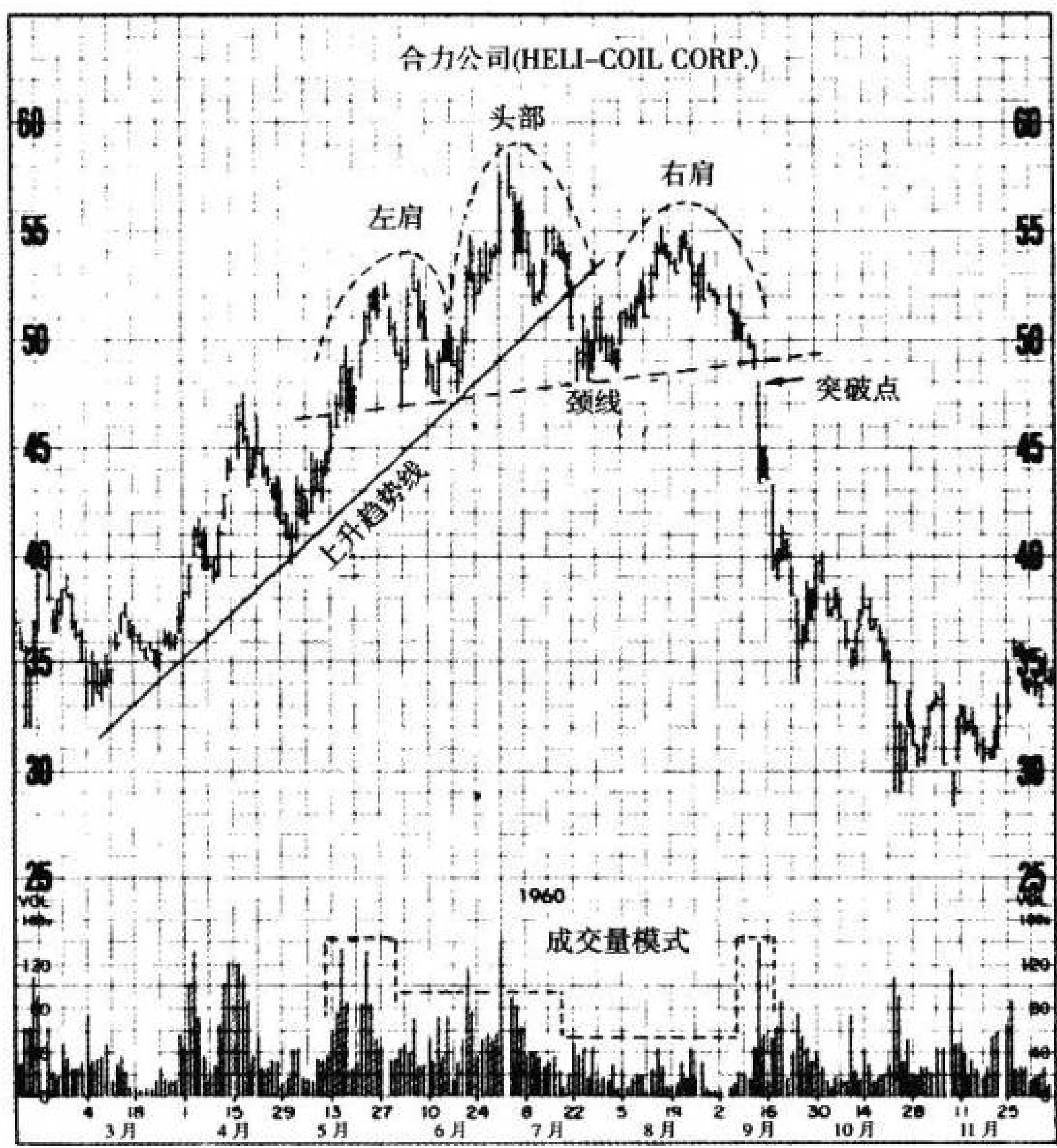
我们的头肩形理论以及对这些历史案例的研究都能得出一个明显的结论：**如果一只股票的价格突破了颈线，那么投资者应该采取行动。**

然而，**如果有足够的理由相信形态最终会是完全的，**一个机敏而老练的投资者就会在右肩形成时即采取行动，这样的理由在下述情况下成立：

1. 相对于历史价格而言，当前的价格水平更有助于反转之前的价格趋势。
2. 之前的趋势遇到了强有力的支撑或者阻力。
3. 成交量指标已经符合头肩形的标准。
4. 整体市场呈中性，或者朝着与股票在头肩顶形成之前所遵循的方向相反的方向变化。

在这种情况下，投资者可能会在十分接近主要波动的顶部或者底部采取行动，这样他的推测会非常符合实际情况。

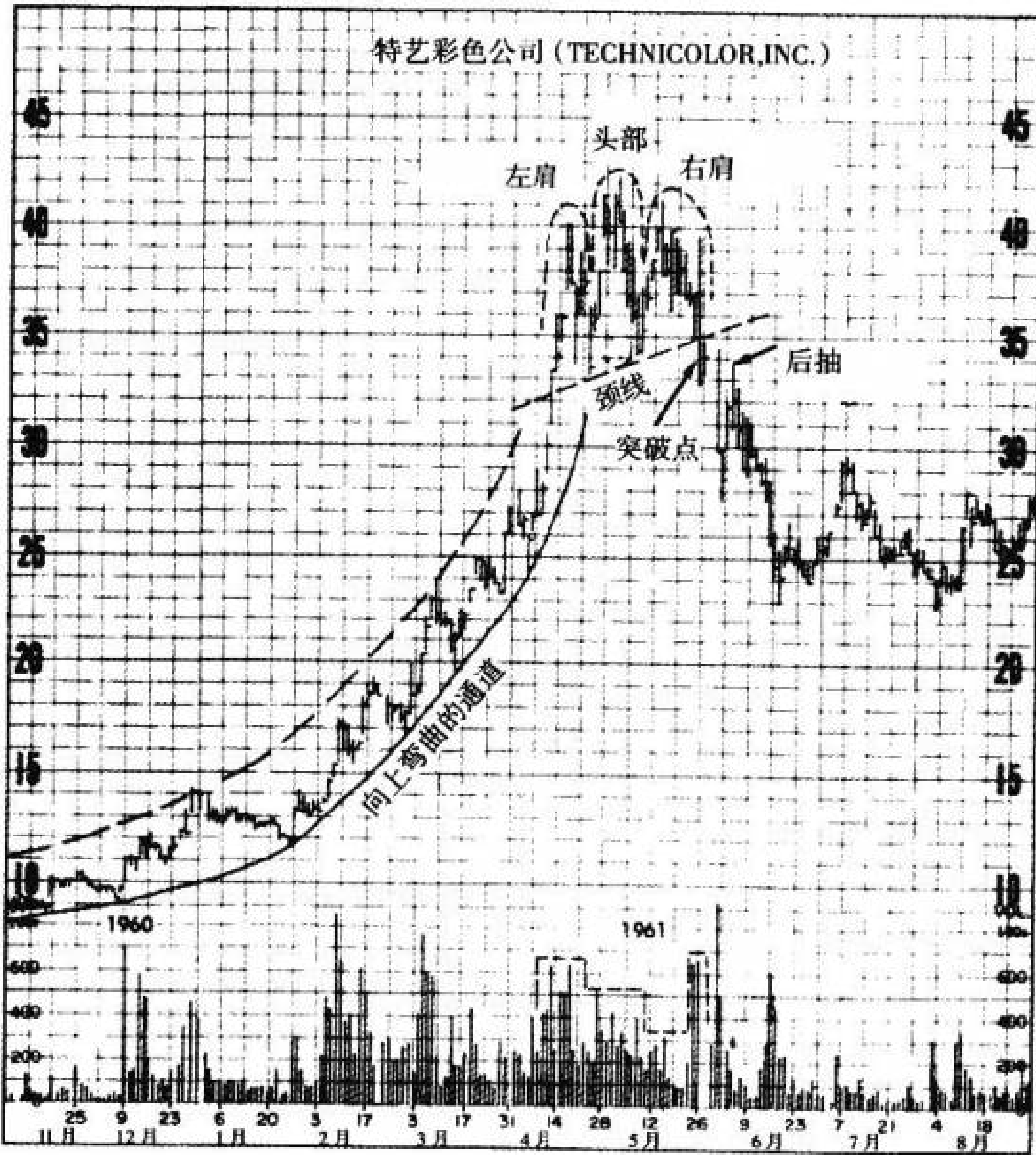
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 9　合力公司(HELI-COIL)——头肩顶

不需要添加任何轮廓线和标记，我们就可以很容易地确认这个大而规范的头肩顶。对于追踪观察 6 月份价格的图表分析者来说，成交量模式上的变化或许已经提醒他价格趋势可能发生变化。在升向新高点的过程中伴随着一定程度的成交量萎缩，这与之前 5 月份的回升有所不同；接下来在 7 月 22 日价格跌破趋势线，这预示着上升的趋势即将发生反转；第 3 个重要线索是右肩在很低的成交量上形成。最后，价格跌破颈线(在此案例中颈线也是有效支撑线)。毫无疑问，卖出压力或股票供给比买入压力或股票需求要大。在这一案例中，第 3 个线索——右肩的成交量异常低——为我们提供了有力的趋势预测依据，让我们知道应该在顶点附近抛出股票实现利润。

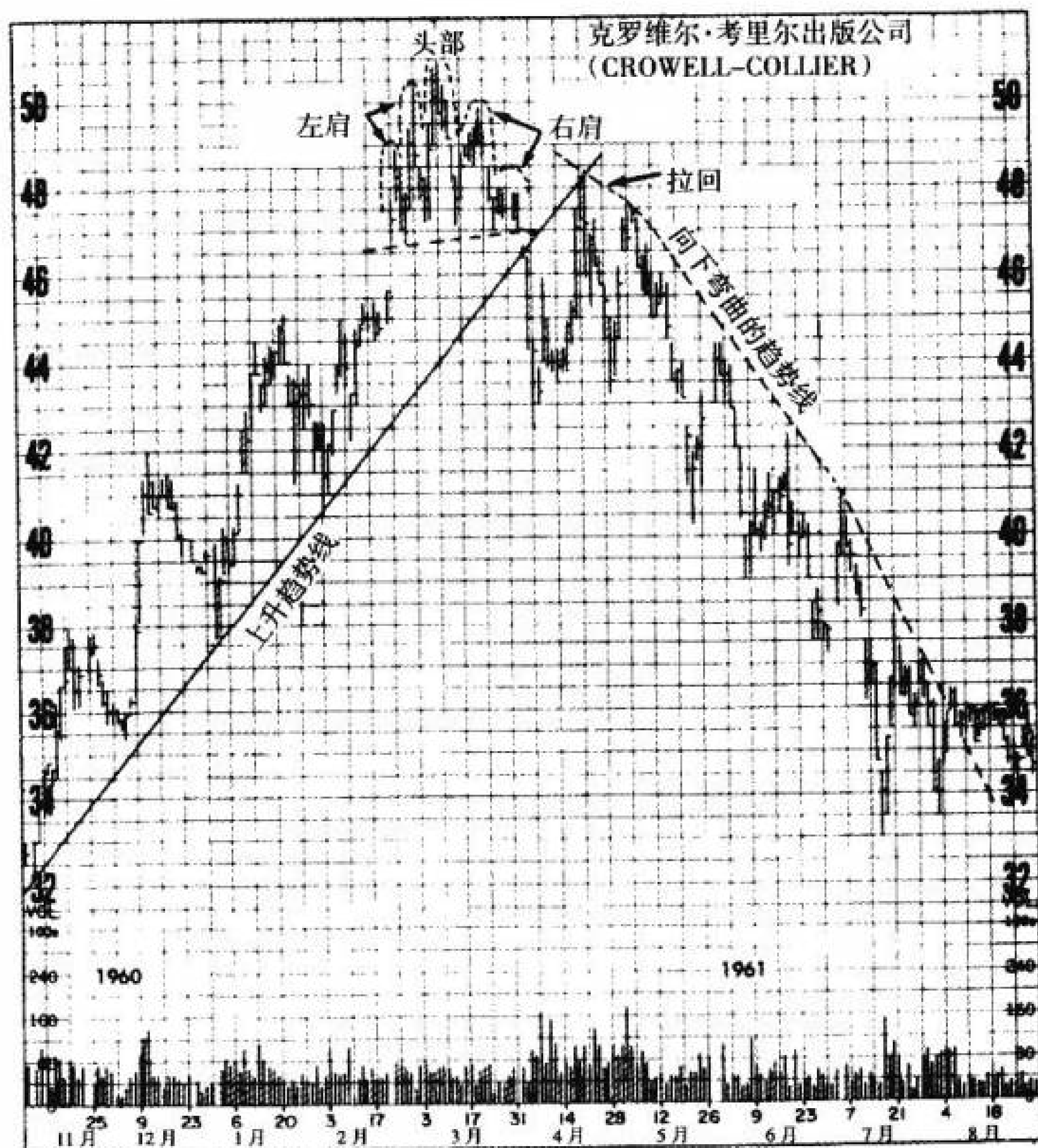
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页10　特艺彩色公司（TECHNICOLOR）——头肩顶

从价格和成交量的表现来看，这个于4月到5月形成的顶部几乎是一个理想的头肩形，不过肩部和头部的最高价格过于接近（只差1到2美元）会使很多人认为这是三重顶。正如我们从图中看到的，价格的变化形成了一个明显的向上弯曲的趋势线及通道并一直达到最高点，而且价格竖直上升还伴随着高成交量。高成交量也是左肩的特点，但在头部和右肩成交量却加速递减。价格突破颈线时成交量很高，后抽时成交量低。尽管图中没有显示，但价格在10月的回升为头肩顶模型提供了检验（现在是一个阻力区域），而且价格升到36美元附近受阻后就开始回落，最终降到21美元附近。

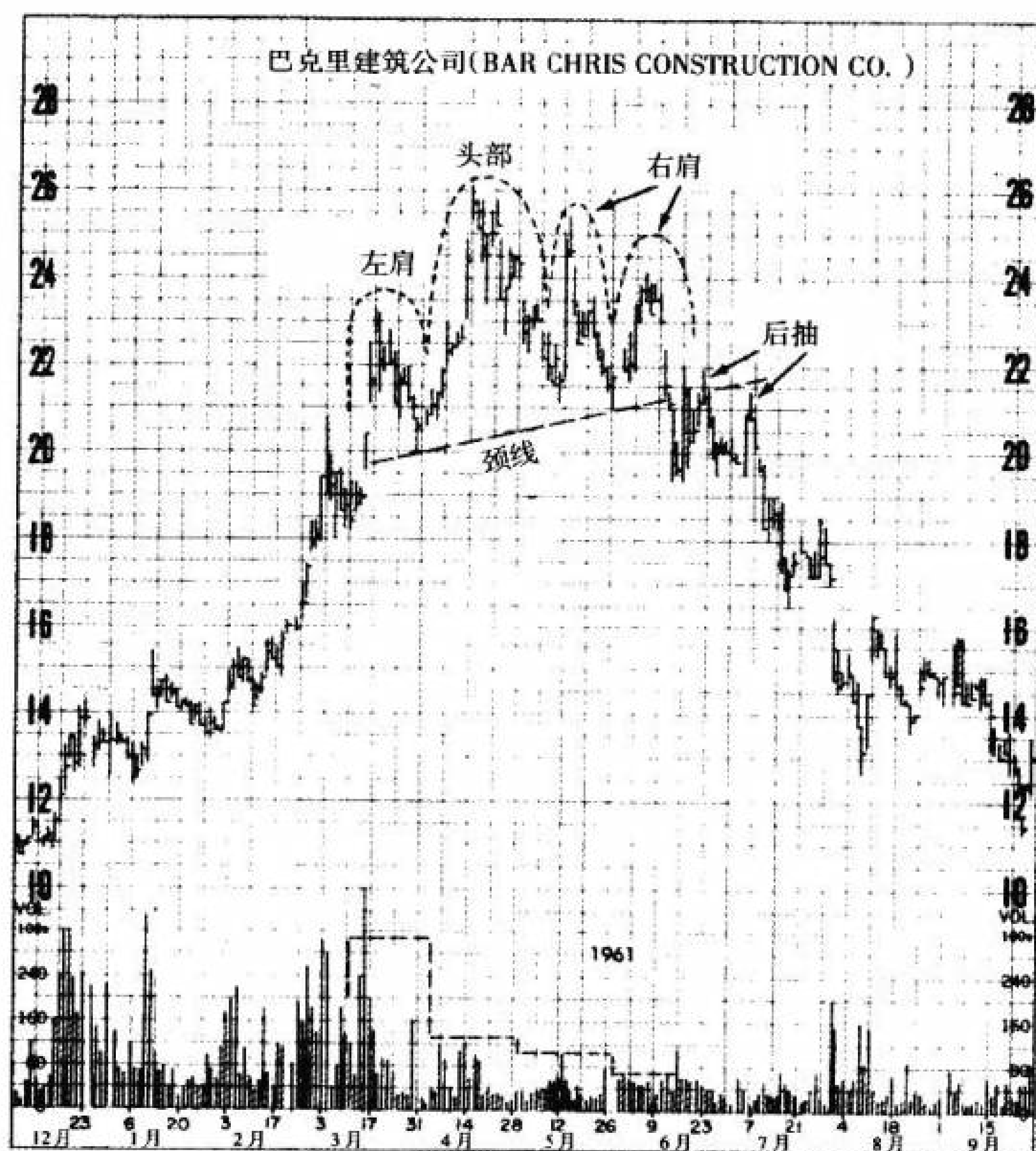
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页11　克罗维尔·考里尔(CROWELL-COLLIER)——复合头肩顶

如果所有的形态都如此清晰，图表分析就会像快照一样。从11月到次年3月，价格像黏在趋势线上一样紧随其向上变化。接着一个小的头肩顶形成，价格同时突破了颈线和长期上升趋势线，这就使趋势发生反转，随后价格下跌形成了一条向下弯曲的趋势线。此例中的头肩顶有两个左肩和两个右肩，有趣的是它们是对称的。但是头肩形成交量模式的特点没有显示出来，从而为那些更倾向于把这种形态称作三重顶的分析者提供了支持。同时也要注意“后抽”不是在颈线处停止的，而恰恰是在之前的上升趋势线处停止，这说明价格突破趋势线以后通常会产生有磁性的阻力效应。不管人们把它叫作头肩形还是三重顶，其预示的意义都是一样的。

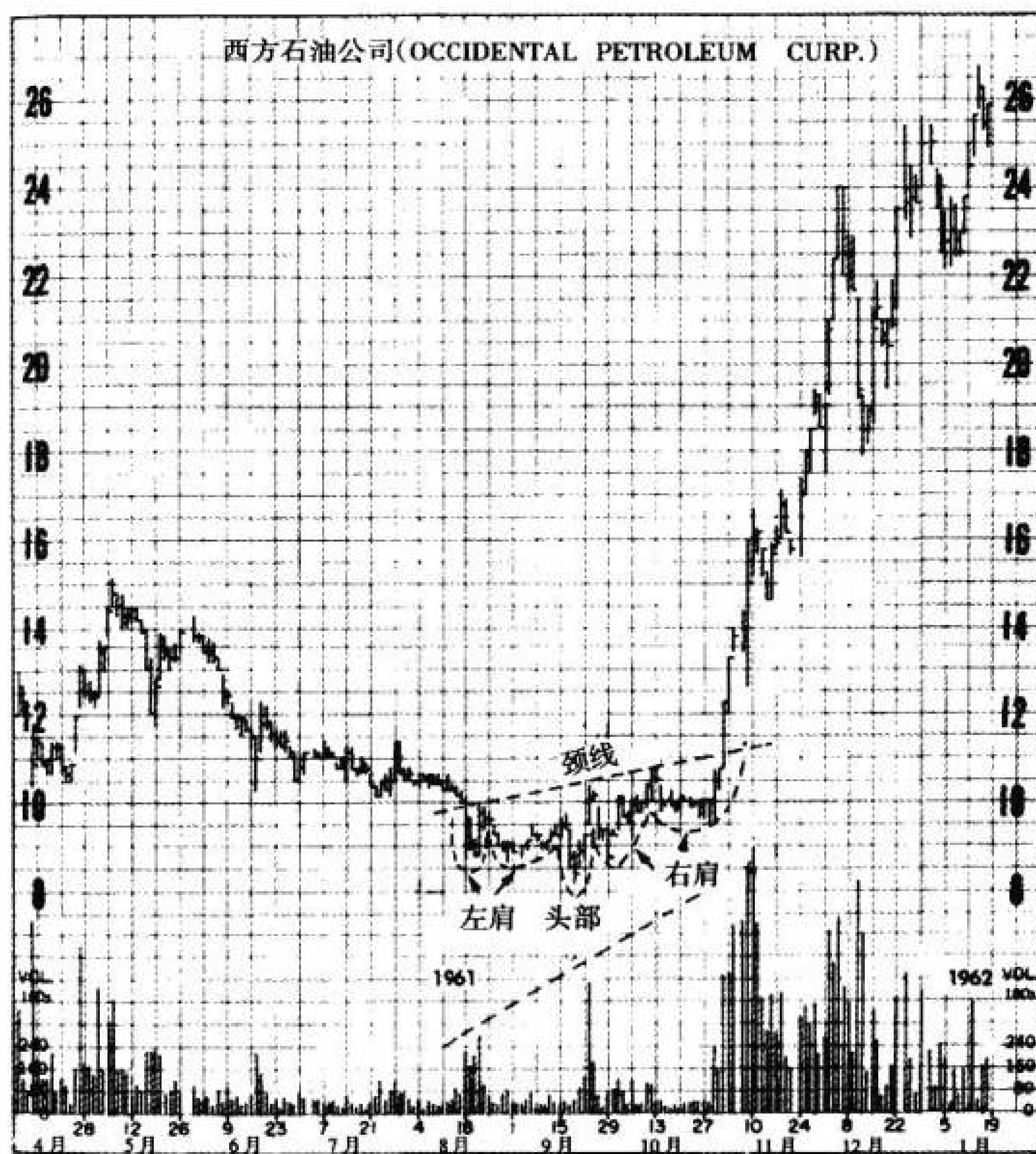
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 12 巴克里(BAR CHRIS CONSTRUCTION CO.)——复合头肩顶

这又是一幅向上弯曲的趋势线达到最高点并形成头肩顶的图。这个头肩顶只有一个左肩，但是有两个右肩。巧合的是，在6月价格突破颈线后，出现了两次后抽，看起来似乎与两个右肩平衡。这并不是一个典型的形态，事实上，头肩顶通常没有后抽，即使是复合形态的变形。这个头肩顶很有效力，到1962年2月，价格跌至9美元，完全抵消了1961年的增长。以后我们还会回顾本图来演示旗形、三角旗形、三角形、衡量缺口和竭尽缺口。

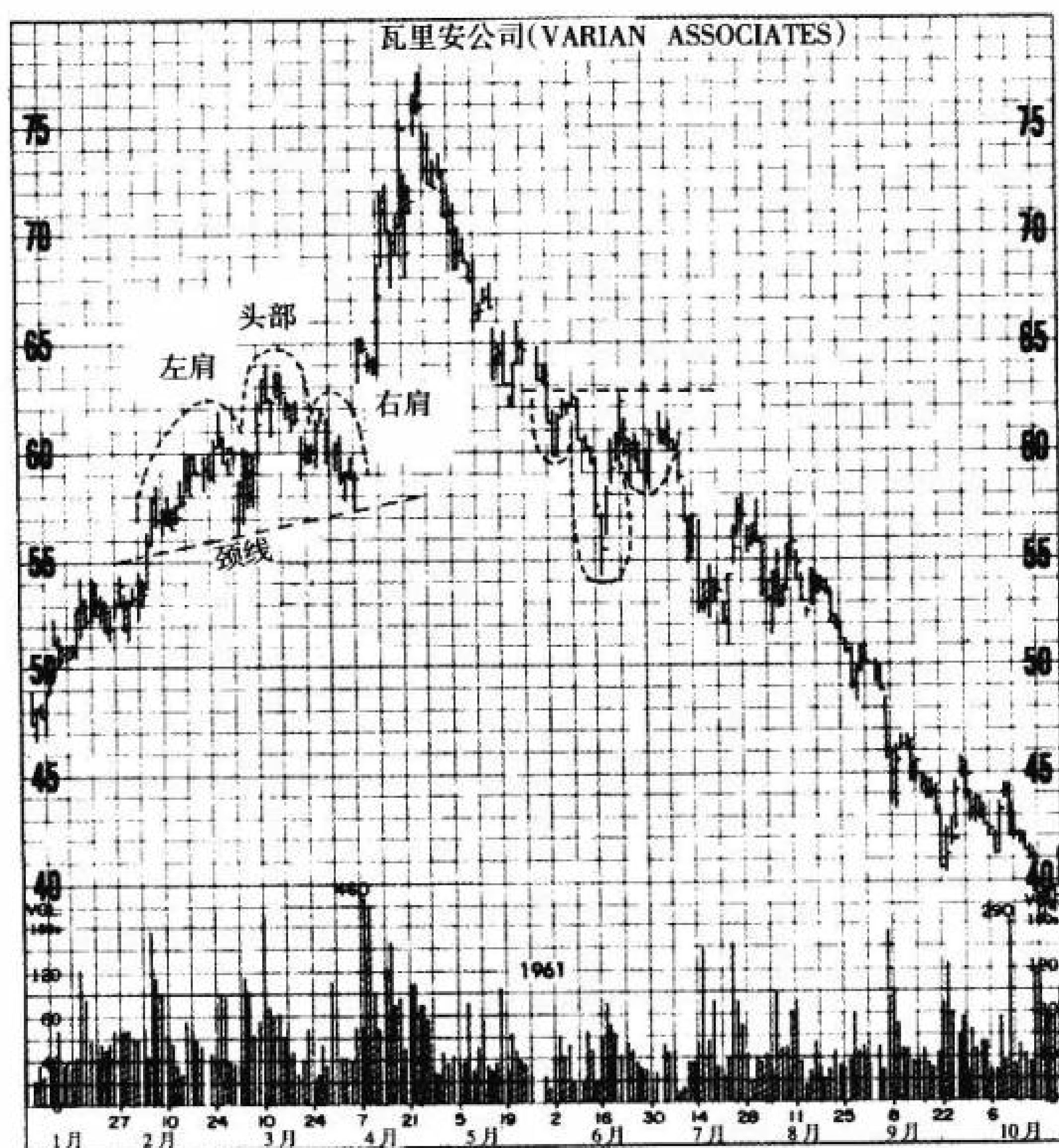
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 13　西方石油公司(OCCIDENTAL PETROLEUM)——复合头肩底

这一头肩底有2个左肩、1个头部和2个右肩，并且是向上倾斜的。价格突破颈线时出现了惊人的成交量，但之后没有出现后抽。价格几乎没有停顿地上升到24美元，同时伴随着相当大的成交量，股价在12个星期内升到原来的3倍。任何伴随着高成交量的减速前进都会被认为是一种反转趋势的发展，因为这意味着股票的供给足以满足任何迫切的需求。更出色的图表分析者还会注意到在整个复合头肩底中存在一个小的钻石形，此案中这个钻石形被长期形态所遮盖并且图形特征不明显。很多其他形态都会在头肩形中形成，特别是三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 14　瓦里安公司(VARIAN ASSOCIATES)——不完全头肩形

这里包含了2个有趣的不完全头肩形。一个头肩顶在2月到4月之间形成，正当价格稍有下降并趋近"颈线"时，却又在4月8日开盘时高出前一天收盘价4美元，且成交量相当大，之后价格越过右肩和头部的价格高度，显示出强劲的增长势头。6月份在同一价格水平附近，价格的变化又形成了一个头肩底，但是在突破颈线之前，价格忽然急剧下跌至新的低点，暗示新一轮价格下降又开始了(读完第7章，你就能够将图形顶部确认为真正的V形)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

双重顶与双重底

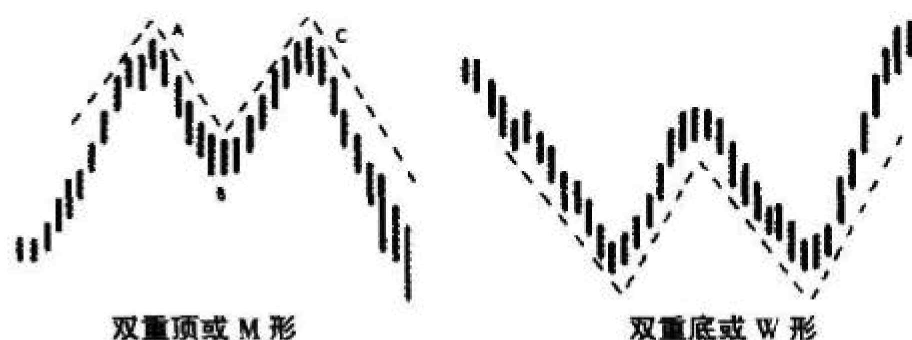
DOUBLE TOPS AND BOTTOMS

双重顶与双重底模型是所有图表模型中最为常见的，也是最容易使人误解的。经验丰富的分析员一直将他们看作出现转折点或者反转时市场行为的一般模式，因而加倍重视。由于双重顶与双重底随处可见，因此新手也非常喜欢这两种模型。

双重顶(图表23)的形状与字母M很相似，因此常被称为M形。首先价格急升至A点，接着部分下跌至B点，随后又上升至与A点接近水平的C点，最后下跌并超过了前一次回落时形成的低点B点。类似地，可以想象双重底常被称作W形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 23



双重顶或 M 形　　　　双重底或 W 形

由于在日线图中股票价格的正常波动呈 N 字形，因此刚入门的分析者动辄把双重顶或双重底塞进对每一次价格变动的理解中去。**实际上，几乎没有哪个模型一开始就像是双重顶或者双重底，并且也以双重顶或者双重底的形态结束。**进一步说，真正的双重顶或者双重底很难辨认，**除非反转趋势已经很明显，同时价格已有实质性变动。**

造成这些问题的一个主要原因是，一只股票通常在之前的最高价格水平处遇到阻力，而在之前的最低价格水平处受到支撑，就如我们在前面的章节中阐述的那样。这通常会使价格有一些徘徊反复，但在股票吸收此价格水平上的所有的供给或者需求之前，这可能只是一个很短暂的停顿，之后价格会轻松地突破这一水平再次上涨。对于初学者来说，每当价格在某一水平徘徊时，看起来都好像是 M 形的顶点或者 W 形的底部，这通常只是在众多图形中普遍存在的常规价格变动。

让我们从市场心理角度分析一个真正的双重顶。第一个顶点代表在这一价格水平下市场上释放了大量的供给来满足所有的需求，并引起了股票价格的适度回落。这种回落反映了基于各种动机组合的卖出愿望，这些动机包括相当普遍的套现获利决策，还有以可靠消息为基础的观点——由于各种原因，股票价格已经达到了目前可能达到的最高水平。

价格回落之后，意志薄弱的持有者也许会感觉他们错过了在顶点卖出的机会，于是当那些“寻找便宜货的人”和其他乐观主义者进入市场并将价格推至之前的最高点上方，错过第一个顶点的人就会纷纷抛售。再加上第一次出售的人可以在同样的价格提供更多的股票，于是供给的再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加足以使价格再次下跌。现在，如果价格跌破前一次回落的最低点，那么很明显在顶点价格附近对股票的需求已经得到满足，且供给仍然大于需求。**这样就排除了价格上涨的可能，并且在最低阻力线作用下价格下降。**

成交量

双重顶的正常成交量模式是在每一个顶点附近成交量显著增加。然而，一项对有效双重顶和双重底的研究表明，成交量的变化形式是相当多的。在一个顶点上的成交量可能很少，但在另一个顶点的成交量可能很大。实际上，一些有效的顶部和底部都在异常少的成交量上形成。和这种情况最贴切的规则就是：**在一个或两个顶点附近都有很大的成交量或者成交量的任何异常变化——如交易活动的显著减少，都可以证实双重顶或双重底的形成。**

变形

很多日线图中的双重顶都表现为一个顶点比另一个稍高，但仍然属于真正的反转模式（图表24）。有时，双重顶或者双重底形成后价格会在某一水平附近徘徊，在主要趋势形成之前会出现一个小的平台或振荡区。这种情况更常见于头肩底，平台会在刚刚超过 W 形中间那条边的区域或者在刚突破这一区域处形成。

图表 24

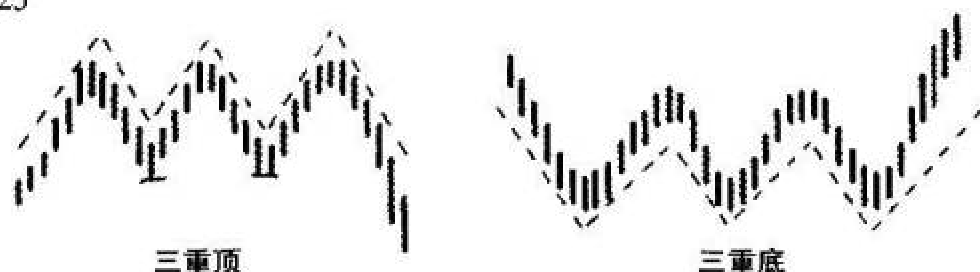


尽管在周线图或月线图上很少见，但在日线图上，三重顶或三重底也是常见且有效的变化形态（图表25）。在这种情况下，股票价格从似乎要形成双重顶的第 2 个顶点开始下降，但在之前最低点的价格水平附近得到了买入的支撑，于是价格并没有跌破最低点完成双重顶，而是再次回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并形成第3个顶点，然后又开始回落。到现在为止，之前两次低点处存在的需求已经基本被满足，价格开始下降。第1个顶点处的成交量可能会很大，第2和第3个顶点处成交量通常相对较少——然而当新的变动方向形成以后成交量又开始上升。

图表 25



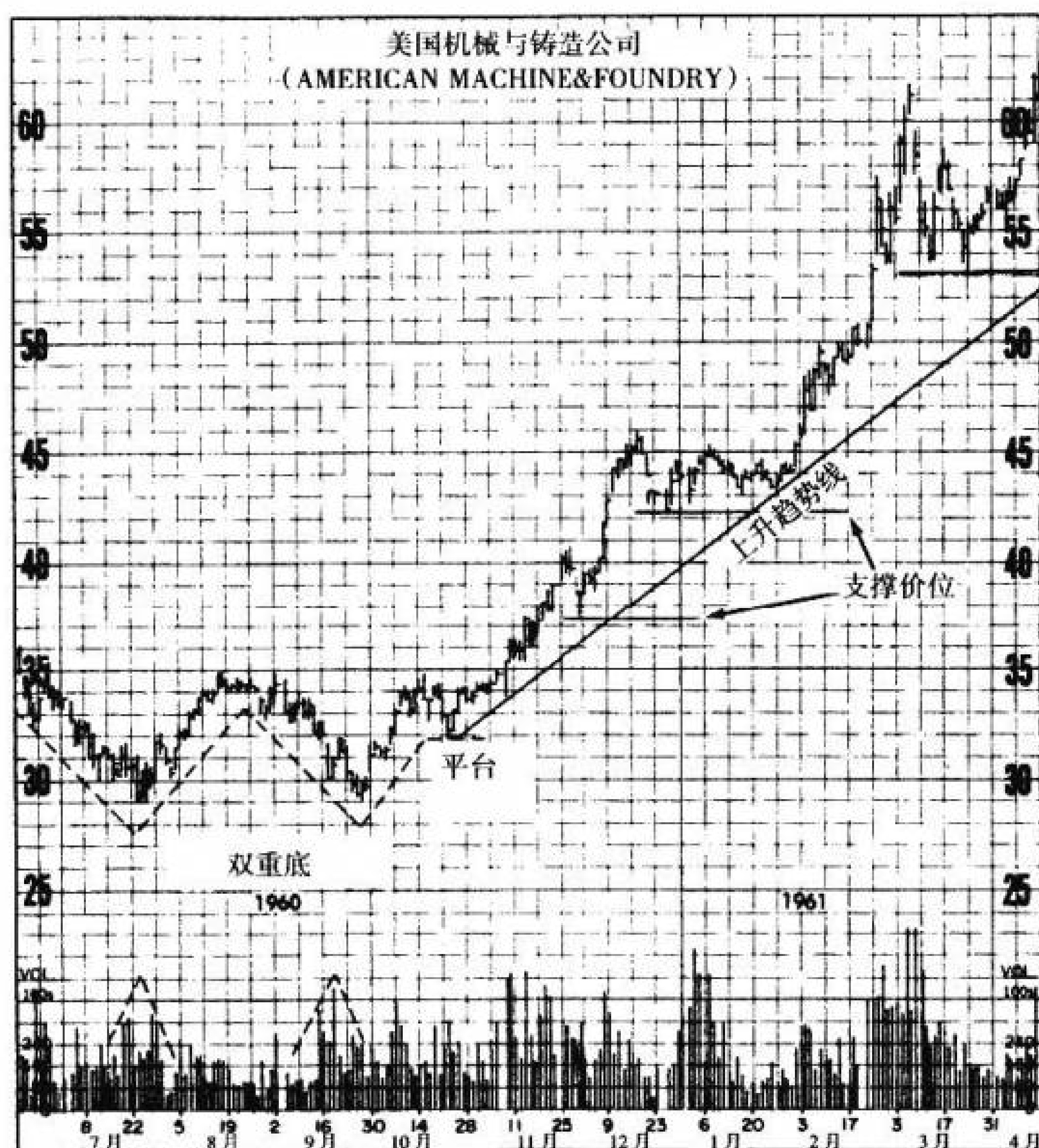
市场策略

保守的图表分析者会等到模型完成后再作决定，风险偏好者则会试着预测形势，并据此"在顶点卖出，在底部买进"，你可以根据自己的风险偏好程度进行决策。

有几点需要注意。一方面，交易者不应该预期一个小模型——在短期形成的模型——可能支撑大(价格)变动。另一方面，正如我们在开始时指出的，双重顶或双重底是难以预测的，即使是那些经验丰富的图表分析者也不例外。投资时考虑下列问题将会使风险最小化：

1. 价格是否从第一个顶点开始下降了5%或者更多?
2. 在第一个顶点附近有异常的成交量吗?
3. 这支股票的历史图表中是否有迹象显示这一区域可能出现一个转折点?例如，在这一区域即将形成长期支撑或阻力，或者主要趋势线已经被打破。
4. 整体市场是否处于下跌趋势或者至少是中性的?

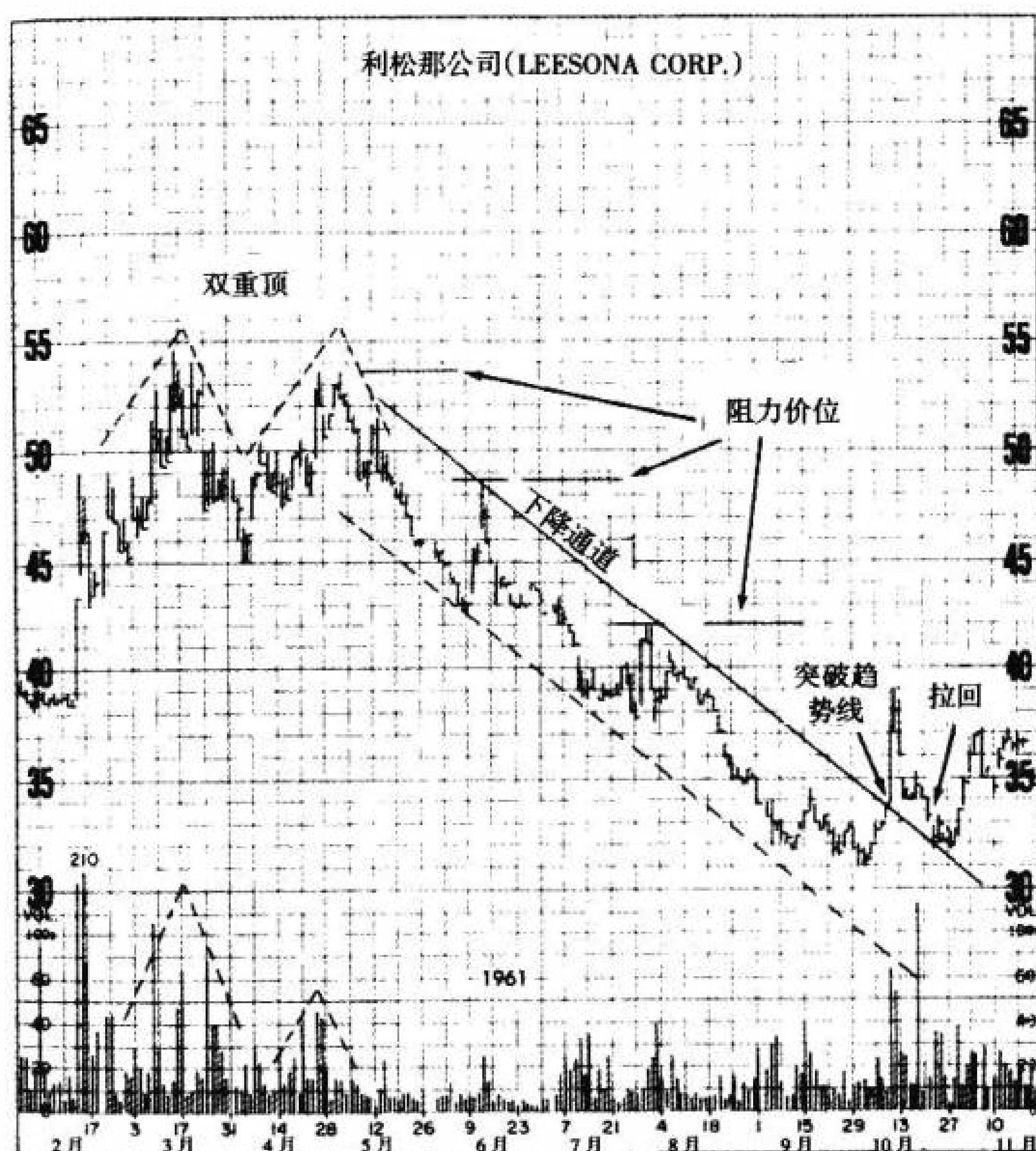
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 15 美国机械与铸造公司(AMERICAN MACHINE&FOUNDRY)——有平台的双重底

美国机械与铸造公司的股票走势图又是一个双重底模型的完美例子，并且有一个很小的平台延伸部分。在两个底部附近成交量都有少量扩张，从平台开始的上升过程成交量在显著增加，这实际上就完成了整个模型。在价格上升到 66 美元的整个过程中，主要的趋势线和任何支撑线都没有被破坏。更有趣的是在 1961 年 5 月(图中没有显示出来)，价格突破了趋势线和 107 美元的支撑线，然后继续下跌。到 1961 年底，价格上升超过 70 美元以上的部分基本上完全回落(当读者读完本书，再回头看此图就会在其中发现本章还没有涉及到的其他模型——规则运动、楔形和不完全头肩形)。

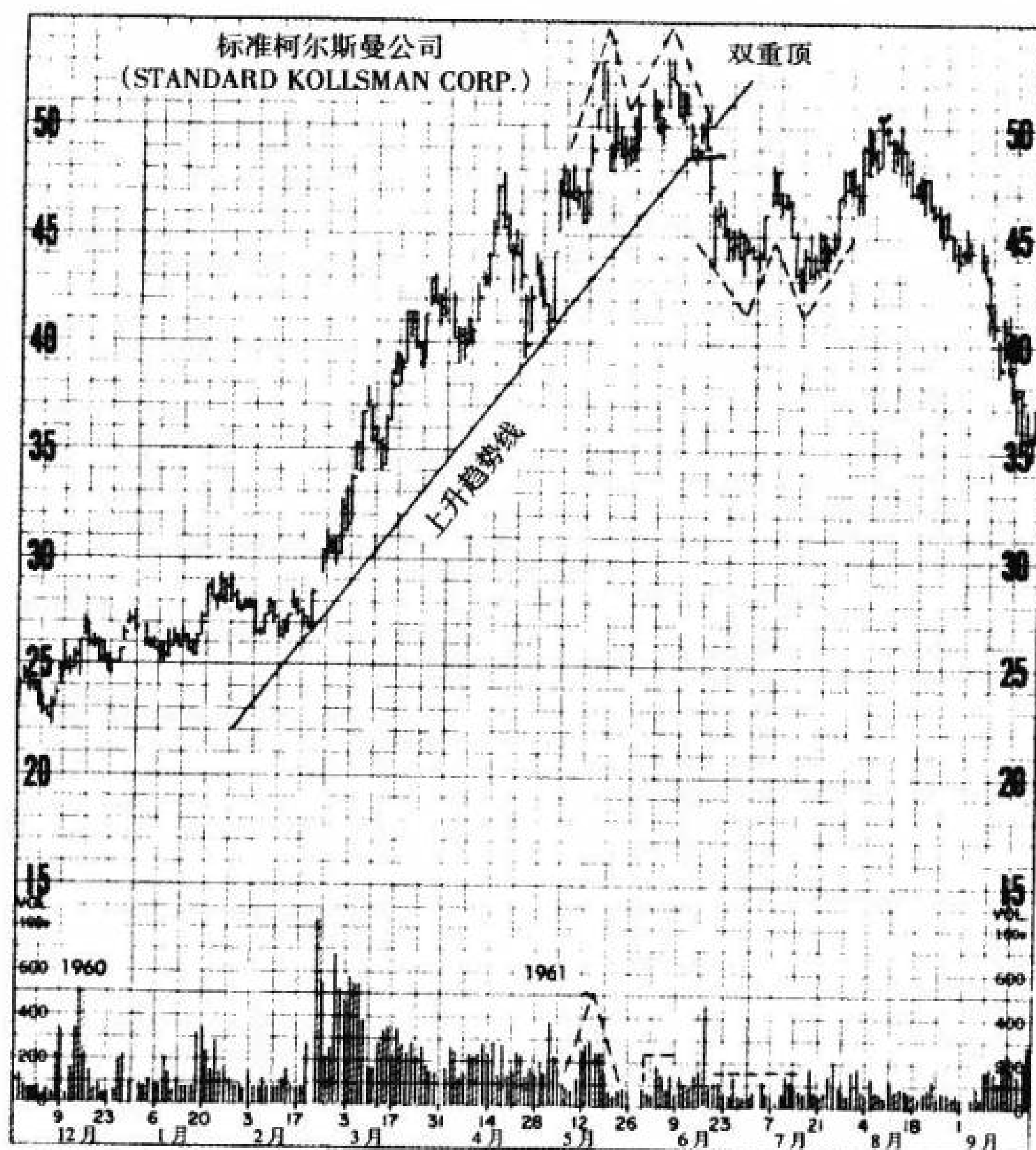
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 16　利松那(LEESONA)——双重顶

在3月形成的第一个顶部是从前一年12月的33美元上涨以来的最高点，4月份价格重新回升到最高点但成交量很少，预示着价格不可能有所突破并达到新的高度。随着价格即将达到第一个高点(54⅝)，成交量增加，同时股价上涨受到阻力作用。显然，在这一价格水平上股票的供给大大高于需求，因此，当下降趋势在45美元以上开始扩大，就意味着一个双重顶模型完成。随后的价格下跌完全抵消了之前的上涨，下降通道形成。注意在10月份突破趋势线的回升，以及第2章曾描述过的有磁性的阻力效应，同时也要注意在下降过程中形成的阻力价位从未被破坏。

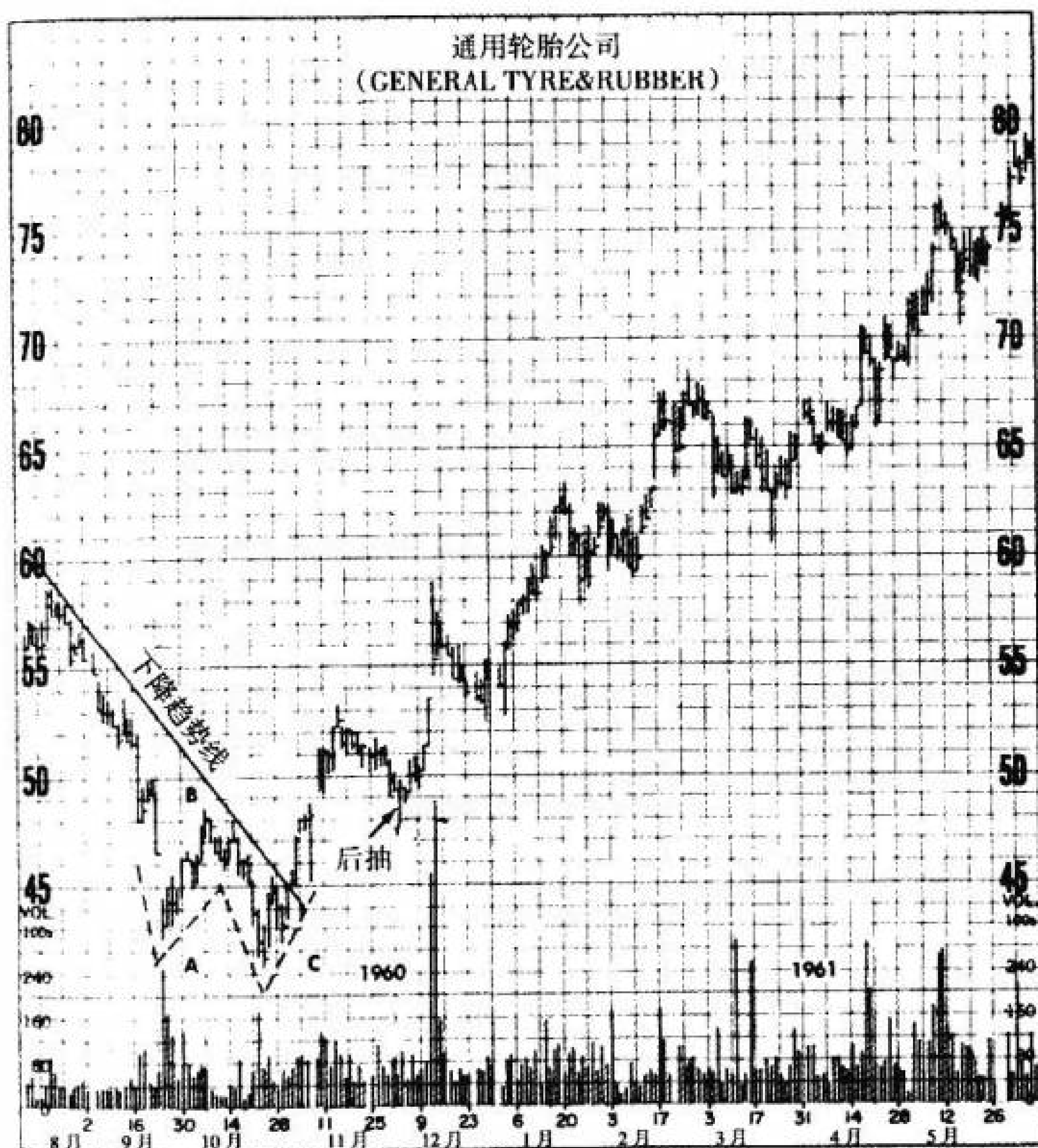
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 17 标准柯尔斯曼公司（STANDARD KOLLSMAN）——双重顶

在5月和6月形成的双重顶非常有趣，因为当它完成后价格的变化似乎又形成了一个双重底。这种异常不平衡模式之后开始的回升似乎对双重顶提出了质疑，但质疑无效，因为在这一价格水平上，中断的下跌趋势很快就重新开始。对这些模型进行分析时应该考虑到有效的双重顶是在长期价格上升后形成的，并且顶部的形成也破坏了主要的上升趋势线。第1个顶点处的成交量很大，但第2个顶点处成交量较小。第2个形态，即那个潜在的双重底是在一个对于双重底来说非常不可能的价格水平上形成的，在两个底部成交量都很少，随后的回升也没有妨碍任何其他重要的点。这个双重顶可能给图表分析者带来一些困惑，但最终证实了它是一个很有效的信号，因为1962年2月这只股票价格跌至29美元以下。

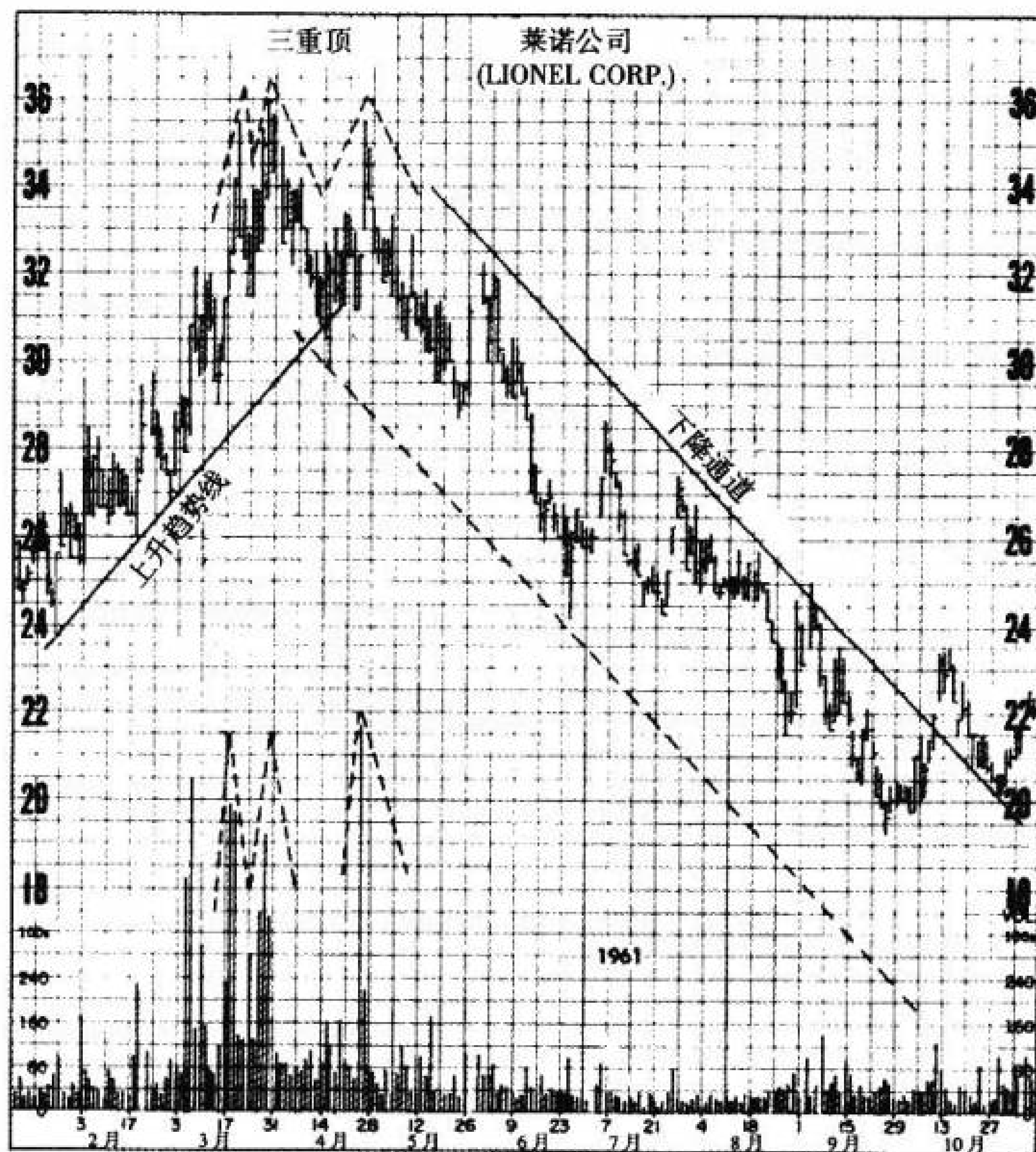
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页18 通用轮胎(GENERAL TYRE&RUBBER)——双重底变形

在此图中，价格回升并在11月超过了10月的最高点B，从而完成了双重底模型，在此之前虽然不是没有可能，但要辨别出这个形态是非常困难的。第二个底部C比第一个A低了一美元多，这就可能产生不确定性，因为在大部分双重底中第二个底部往往比第一个略高，只有少部分和本图类似。正如在本章中提到的，在一个或两个顶部或者底部(在头肩底的情况下)若出现很高的成交量则能够证实双重顶或双重底的形成。这是第一个线索。第二个线索是11月第一个星期的回升突破了下降趋势线并向之前的高度拉升，当然，不断的上升使价格超过了B点形成了底部。因为C点开始的回升超过了B点的水平，所以我们认为回落至该水平的变动是一种后抽。

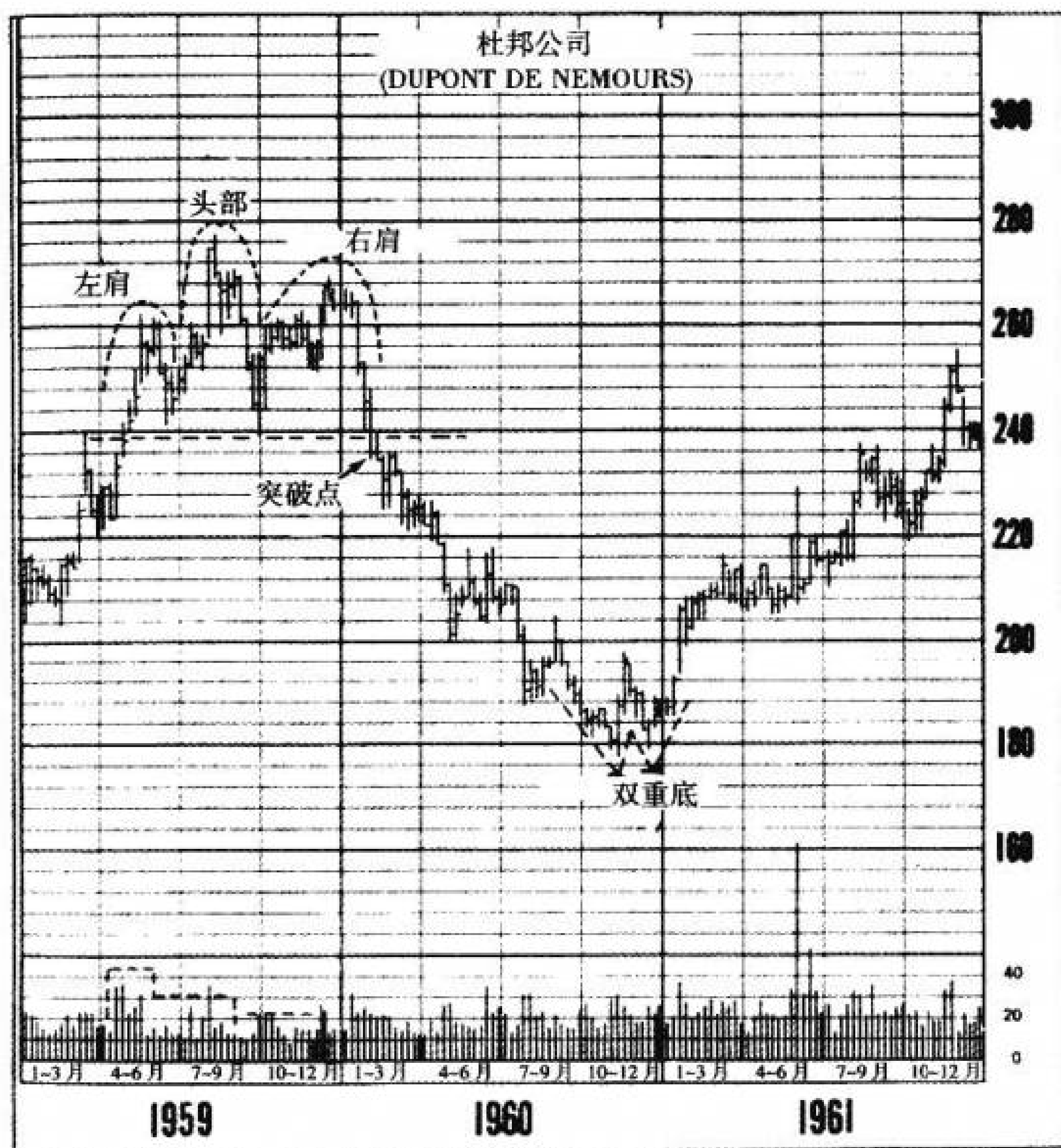
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页19　莱诺公司(LIONEL)——三重顶

在3月21日LIONEL公司股票达到了历史最高水平35½美元，但收盘价低于前一天，标志着这一天为反转日（见第11章）。6个交易日之后，价格达到了35⅞美元的新高，只比反转日高出⅜美元。4星期后，股价第3次冲击新高时停在了35½美元。每个高点都形成于异常高的成交量上，其净效应就是形成了一个三重顶。上一章指出三重顶非常少见，并且被归类为一般双重顶的变形。事实上，前面的两个顶部看起来似乎是一个干净漂亮的双重顶，持这种观点的分析者在看到股价第三次冲击新高时一定会感到震惊。若第三次回升能够超过之前的最高价，他本来是可以坚持自己的立场的，但是随后发生的价格下降非常紧密地沿着一条趋势线一直降到10月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页20 杜邦公司(DUPONT DE NEMOURS)——周线图——双重底

杜邦公司的图表第二次向我们展示了每周的高低收图是怎样与日线图形成相同类型的模型的。在 1960 年后期形成的双重底扭转了之前将近 100 美元的下跌，或者说每股 100 美元的损失(这可能让不相信"蓝筹股"会下跌的"初学者"感到震惊，何况杜邦的股票还是"蓝筹中的蓝筹")。在 177 美元附近，买单使得股价回升了大约 20 美元，但接着又一路回落到 177 美元的水平，第二次需求上升将股价推高到 177 美元上方，并且高度超过了前一次上升，这样就完成了一个反转的双重底形态。观察一下 1959 年的顶部就可以发现一个明显的头肩顶(唯独颈线附近的后抽不见了)。这个图表中的价格和成交量模式都非常典型，也可以在之前章节中作为图示出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

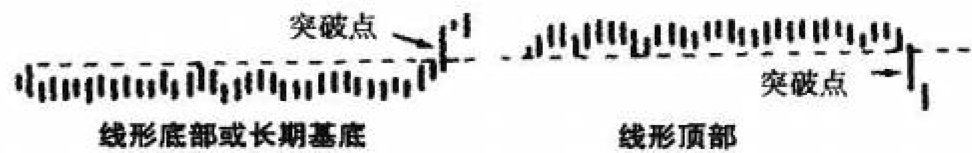
线形与碟形

LINE AND SAUCER FORMATIONS

线形和碟形是读图者梦想中的模型。它们很容易识别，很可靠，而且通常意味着广泛的价格波动得到延伸，最重要的是，它们为图表分析者留出充足的时间来推断市场形势是接近随后震荡的底部还是顶部。只有一个却也是主要的缺点，那就是它们在受欢迎并且交易活跃的股票的价格走势图中很少见。

当线形发展成为一个主要的底部，通常被称作长期基底，图表中就会表现为价格开始在很窄的范围内出现长期横向摆动，紧接着突然跃上新高，而且远远超过之前的价格范围。有时线形会形成一个较大的顶部，看起来就像是西部地区的平顶山或高原，尽管这种情况非常少。

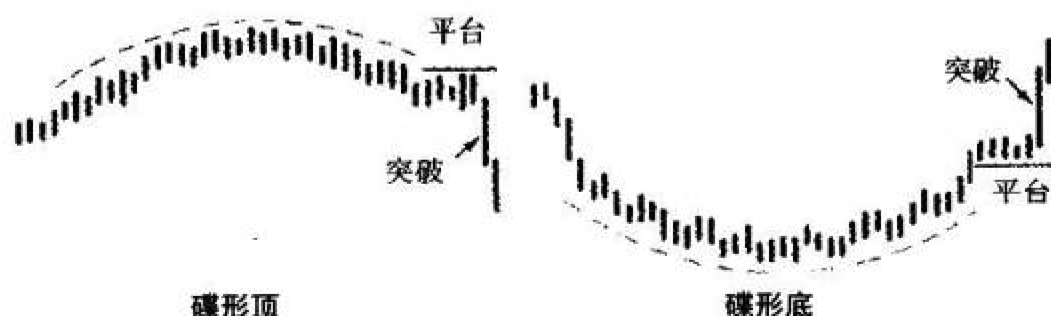
图表 26



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碟形或者"弧形"与线形密切相关，但又有自己的特征，形成很快（见图表27）。形成碟形的价格会逐渐向上弯曲（对于碟形底来说）或者向下弯曲（对于碟形顶来说），当然，弧线的弯曲暗示着接下来的主要变动的可能方向。另外一个很形象的特征就是大部分碟形（并不是所有的）会有一个手柄或平台，也就是在主要的价格变动之前，会有一条水平线或斜线，也许这种模型更应该被称为有长柄的锅形。

图表 27



形成过程

如同所有有效的图表模型，线形和碟形的形成源于特定情况下典型的市场心理变化。例如，线形底部或"长期基底"是在一只股票供给和需求相当平衡时产生的，这时股票的交易很少，因为从它的形态中怎么也看不出任何变化前景，更没有卖点吸引人们注意，股票持有者没有理由在当前价格水平上卖出，而潜在购买者也没有理由即刻买入——何况他们的出价还必须要高于市场价格才能吸引卖家。在增长的成交量上突破长期基底可能意味着某些趋势正在酝酿中，比如一个新产品的问世，一次销售量或利润的猛增，一次并购，这样的传闻或者事实本身就会引发对该股票的异常需求。当然，这样的突破不会在公司发出公告的同时，而是在之前，因为"内部人"通常会在价格处于"长期基底"时就悄悄增持股票，得到消息的人都会买进，而这一事实迟早会被越来越多的人知道，那时价格就会上升。

成交量

线形和碟形的一个明显特征是图表中的成交量部分会随着价格变化而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

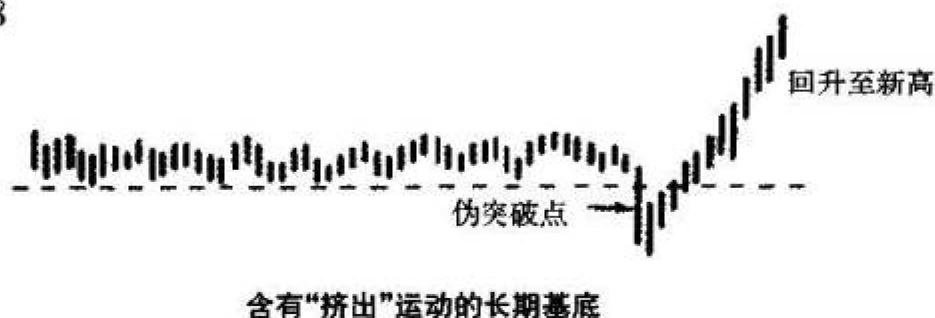
变化。在价格突破到新高之前，整个线形或基本形态部分的成交量都非常低，即便是突破之后，开始的成交量也相对较低，但很快就会有显著增长。

另一方面，在典型的碟形中，成交量会逐渐下降并在转折处达到最低点，之后随着价格曲线弯曲完成模型或者变动至平台阶段成交量又逐渐上升。成交量本身也形成了一个碟形。交易在两个区域会非常活跃，一是在平台开始处，二是最后股价突破平台区时。

从一开始我们注意到线形和碟形都很容易辨认，而且也讨论了怎样识别它们。现在，有一个需要稍加注意的地方：在一个形态完成之前，我们都不能想当然地认为它是什么，这一点适用于所有模型，即使是线形或长期基底这样的简单形态也不例外。一只股票的价格看起来似乎会形成某种形态，但很快就会发现它演变成了一种完全不同的形态。

有一种很有趣的基本形态的变形值得讨论。有时，价格在突破变动之前会出现一次"暴跌"，即一次向相反方向的伪摆动，这可能会"挤出"胆小或者缺乏信息的股票持有者(见图表28)。在这次暴跌中价格会下降到新的最低点，然后穿过基本变化区域并上升到一个新高度，伴随着很高的成交量。尽管这种弱势转瞬即逝，但是这个变形还是像传统的基本形态一样形成了一个大幅度的回升。

图表 28



含有"挤出"运动的长期基底

市场策略

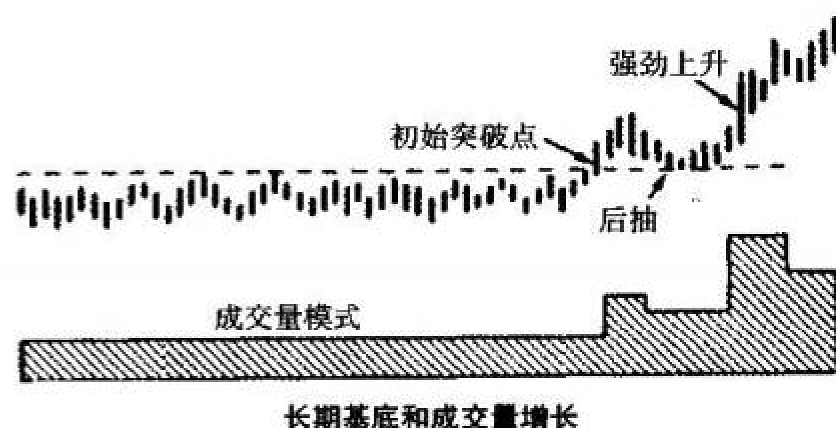
不幸的是，我们的"理想模型"不会常常出现在受欢迎的和活跃的股票中。线形和碟形更容易在那些交易很少，公众基本得不到什么信息的股票的走势图中形成。但这种模型的潜在利润是很高的，风险也可以控制到最低，因此，对于投资者来说，充分收集整理一些图表并且留意观察线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和碟形是大有裨益的。

买进一只已经形成长期基底的股票的最佳时机是价格突破发生之后。的确，所有模型在突破点形成之后和前进趋势挂上高档之前，价格通常会出现一次向基底的反冲或者后抽（见图表29），但是这种模型的价格上涨会非常陡峭，人们稍加犹豫就错过了时机。

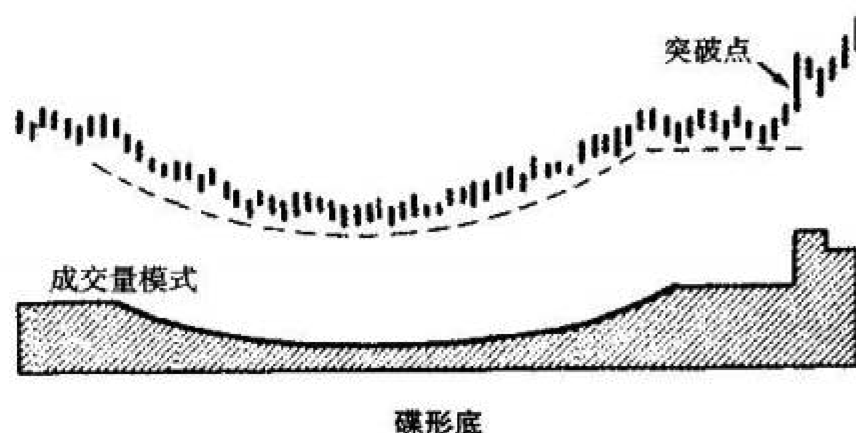
图表 29



长期基底和成交量增长

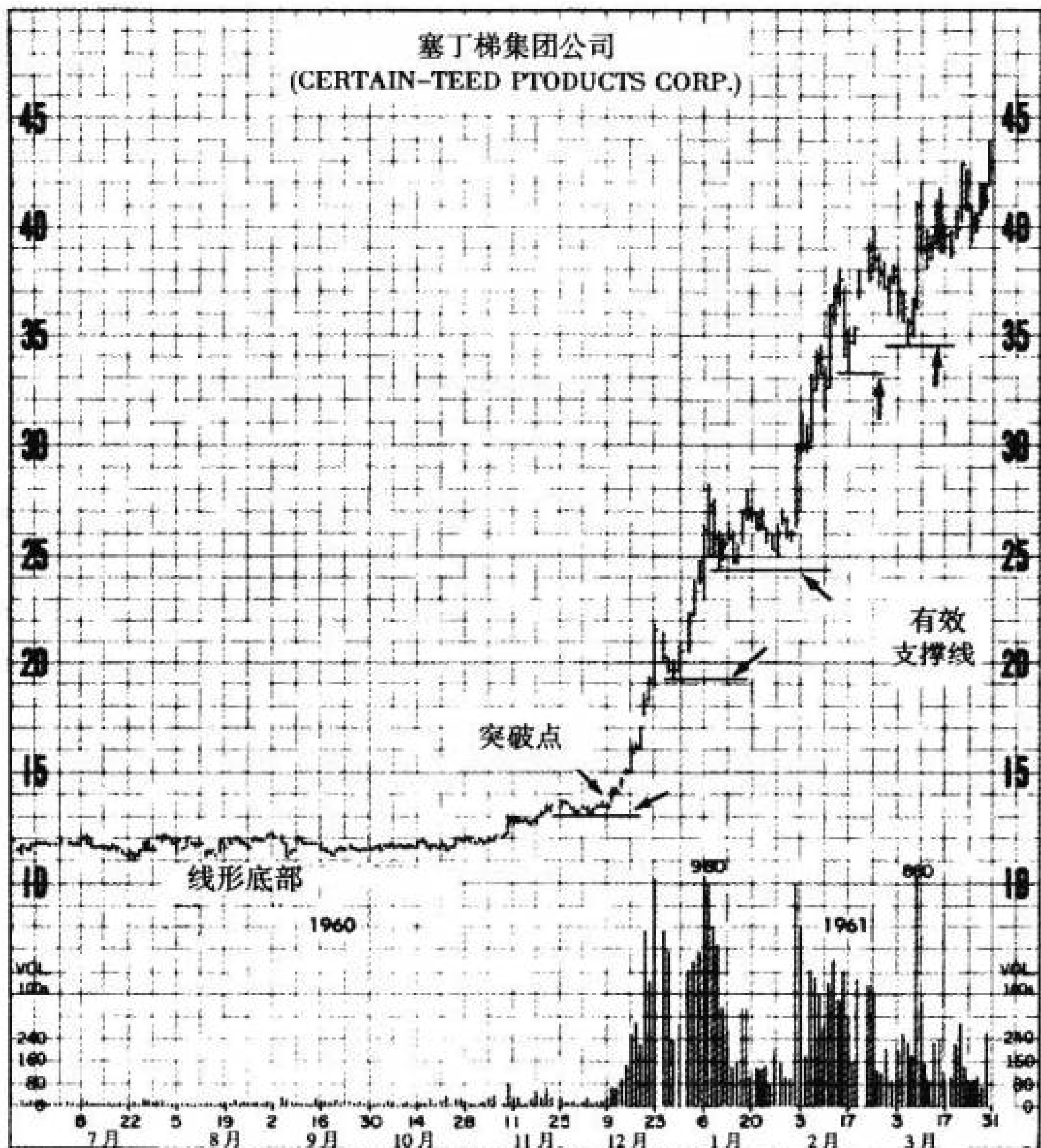
当股票价格形成碟形底时人们会有更多时间进行决策，实际上有四个最佳时机买进：一是在向上弯曲的过程中，成交量和价格都逐渐上升时，二是在曲线的末端（不过要精确预测很难），股价开始在成交量下降的情况下趋于稳定时也可以买进，三是在平台形成过程中，尤其是在平台范围内的价格低点，四是在平台的实际突破点上。

图表 30



碟形底

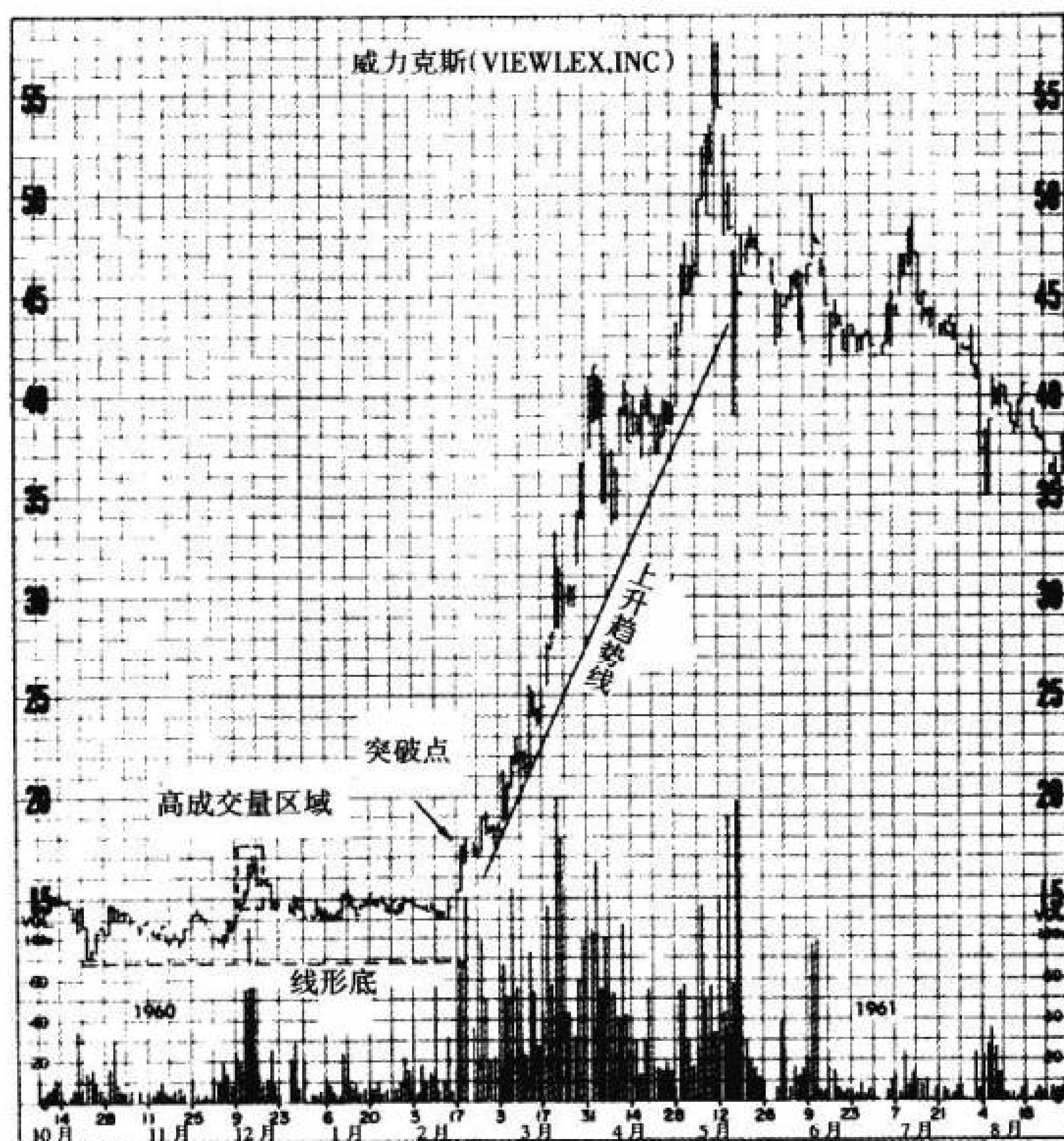
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 21　塞丁梯(CERTAIN-TEED)——线形底或"长期基底"

选择这幅图是因为它描绘了一个不同寻常的长期基底，在此期间几乎完全没有交易。如果这幅图足够长，就能显示出这个线形此前已经延伸了数年，最终价格和成交量一起穹向基底外部。那句老话"基底越长，波动越大"(the longer the base, the bigger the move)在此得到了印证。11 月在 13 美元的价格上波动悄悄开始，在 3 月 31 日也就是图表末尾达到了 44 美元，并且在 5 月达到了 64 美元。那些喜欢记录图形与预测吻合或者偏离次数的人会有一个很有趣的发现，那就是在整个价格上涨过程中没有任何一个有效支撑(标注的水平线)被破坏。

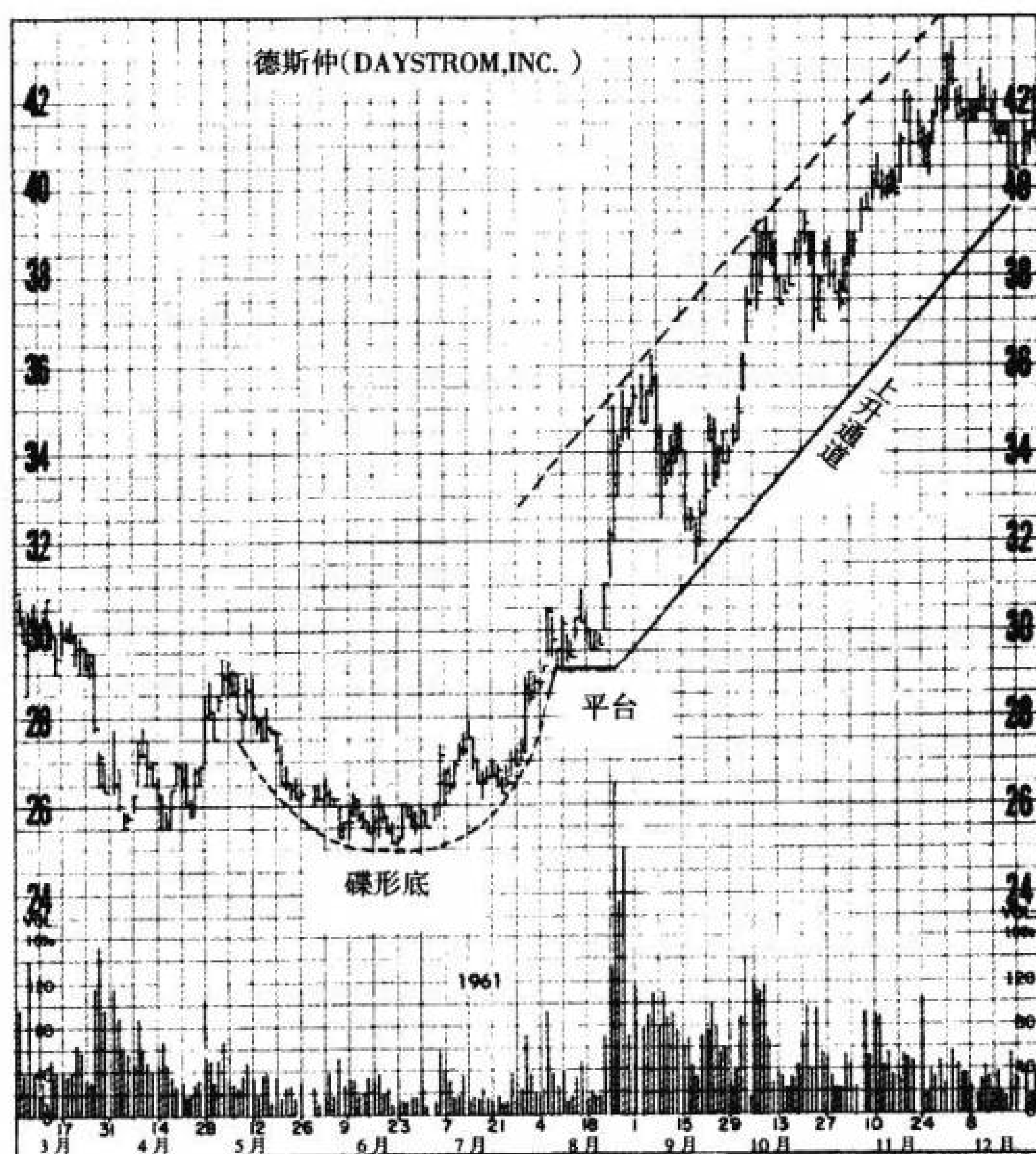
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 22 威力克斯(VIEWLEX)——线形底

尽管直到2月末基本形态还没有完全形成，但是价格在高成交量上达到新高之前，12月的一次伴随着成交量暴涨的早期价格上升就已经发出了牛市的信号，我在过去十年中研究过的许多"牛市"都曾经提前发出过类似的信号。在观察任何成交量低且横向波动的股票时都可以期待这种成交量信号，成交量突涨向技术人员暗示某种大势正在酝酿，若坚持观察仍不见变化则意味着酝酿还未成熟，2到6个月的等待也很平常。这种在第3章被称为"高成交量区域"的成交量信号也可以精确定位一个有效的阻力价位，一旦突破这一价格水平，上升趋势就好比挂上了高速档(读完第11章，你就可以确认顶点为两日反转)。

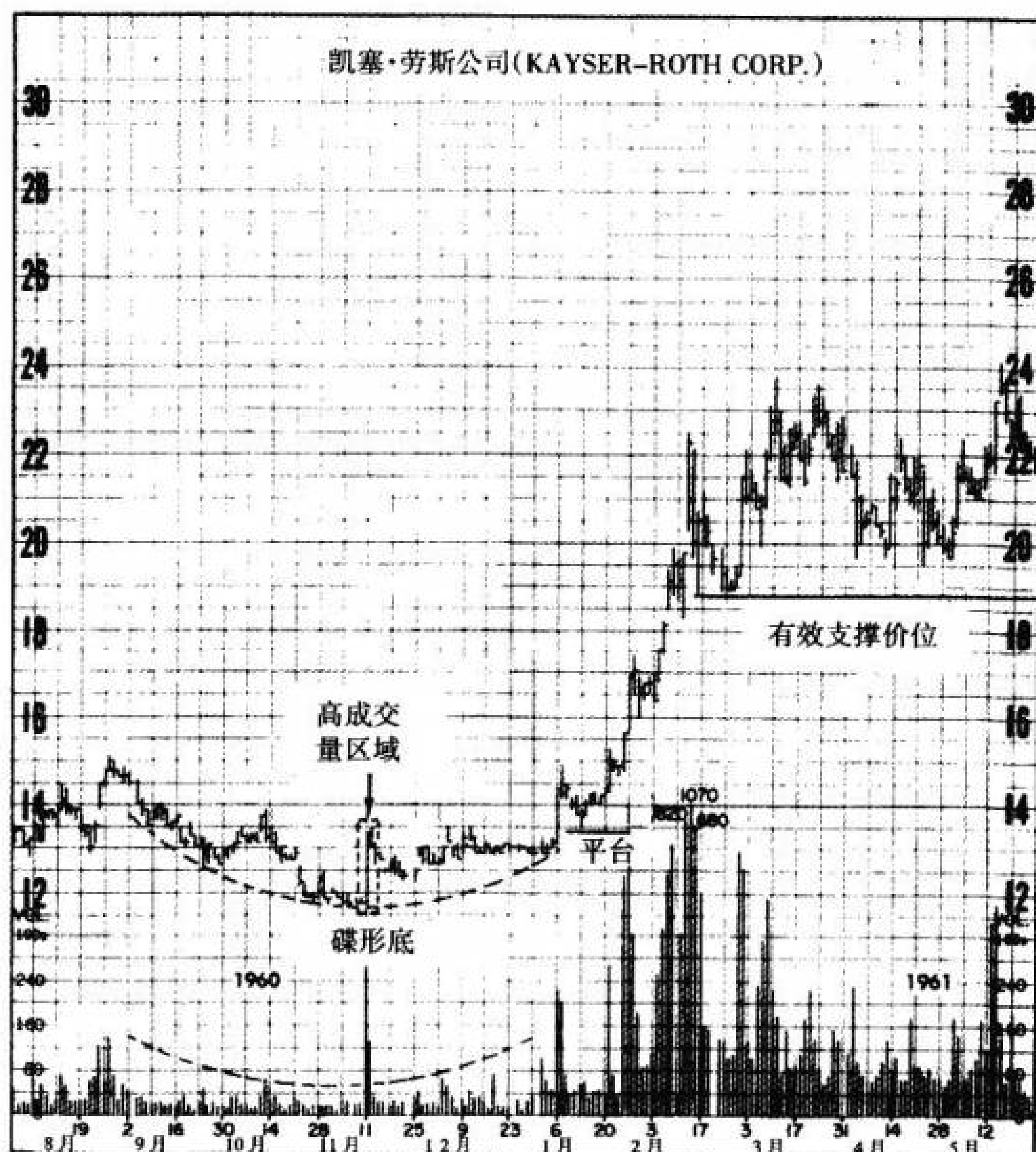
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 23 德斯仲(DAYSTROM)——碟形底

在5月、6月和7月形成的碟形底看起来更像是一个有把手的杯子，价格形成圆弧状底，成交量也呈现一样的模式。7月的碟形有点不规则，但成交量还很平稳，在平台突破点可以看到成交量暴涨，并且在整个上升波动过程中，成交量一直相对较高。读完本书以后读者可能会再次回顾本图，并注意到8月和9月有一个有趣的变化——8月下旬，一个紧凑但不完全的上升旗形形成，但又很快垮掉，只形成了一个小的头肩底，这在10月和11月形成了一个规则的旗型(通常在所有"牛市"形态中，旗形是最可靠的模型之一)。

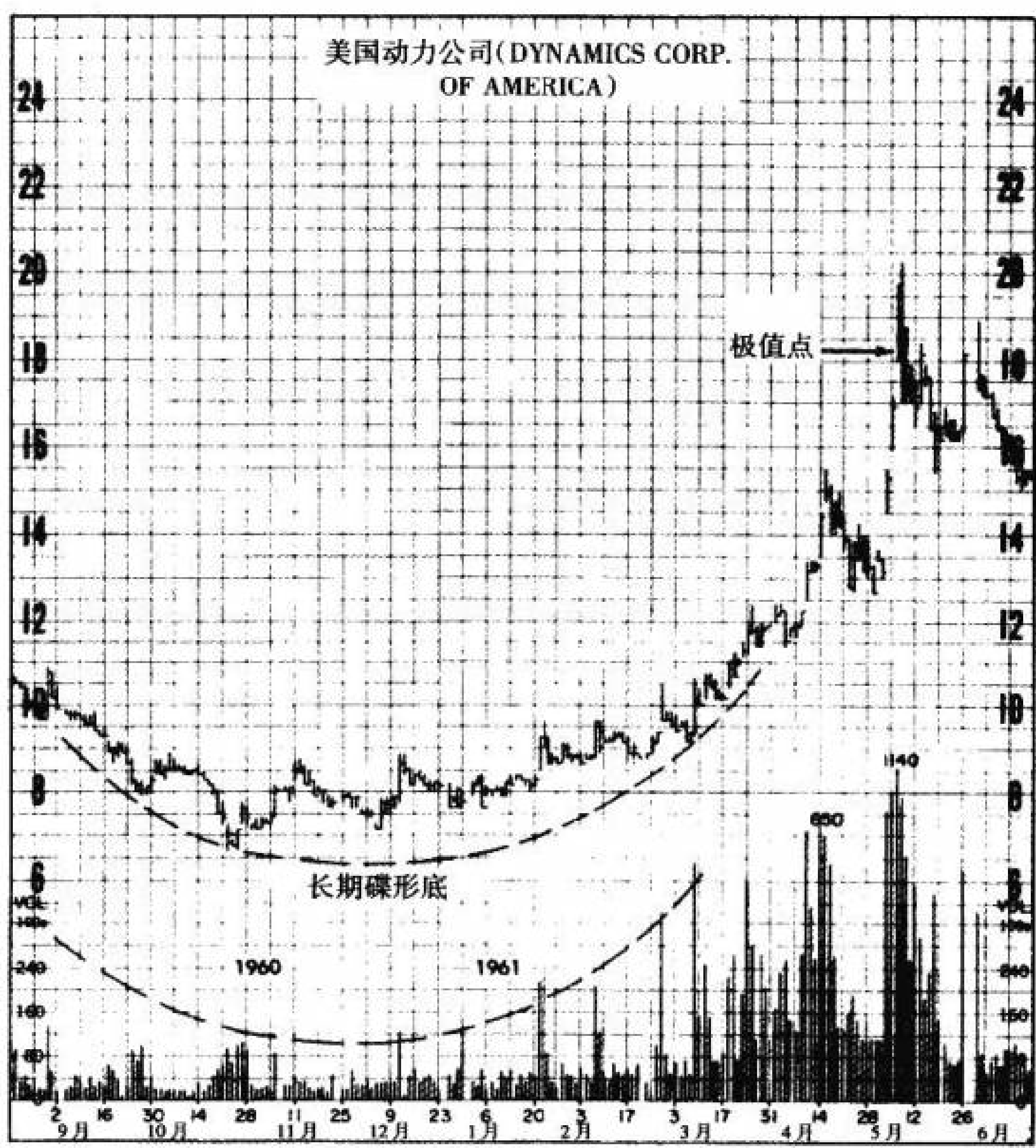
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 24 凯塞·劳斯(KAYSER-ROTH)——碟形底

这一碟形或弧形底被一次为期两天，高成交量的回升中断。这一区域被称为高成交量区域，在此区域股票被频繁转手，假定价格随后上升超过了该区域的价格水平，将非常有利于股价的继续上涨。在该区域买进的人会获利，一旦价格回升就意味着价格在此区域以上的股票供给正在减少，这也可以看作是与VIEWLEX分析中相似的一个初始信号。不论怎样，这一成交量区域都发生在一个主要的基本形态之中。一个小的平台刚好在这个成交量区域之上形成，而之后的上涨也伴随着非常高的成交量，这样就符合了对此类图形发展趋势的所有预期。

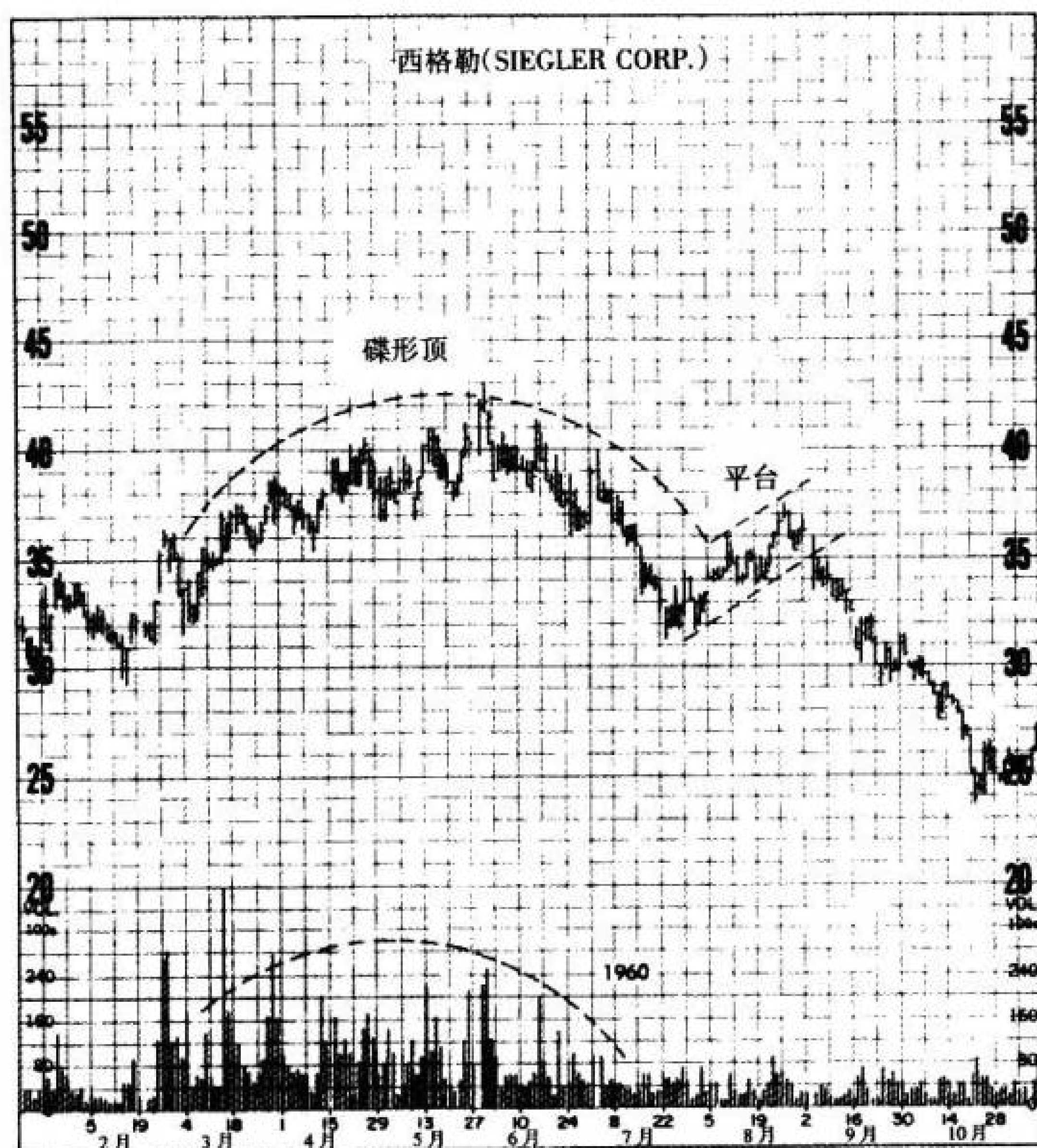
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 25　美国动力公司(DYNAMICS CORP.)——长期碟形底

尽管这一碟形底耗时7个月才形成,但最后证明长期的等待是值得的。从底部到顶部价格增长为原来的3倍,并且在3月份开始后的8周时间内就翻了一番。在整个圆弧形成过程中成交量一直很低,但之后随着价格上升重获活力,成交量也开始扩张。这个碟形中没有任何平台或手柄形成,与之前的两个案例有所区别。与线形不同的是,碟形通常在相对较短的时间内就能形成,它是一种繁荣期较长的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 26 西格勒(SIEGLER)——碟形顶

除了6月中的一次为期两天，高成交量并达到新高度的价格上涨，这一模型几乎可以看作是经典的碟形顶模型，即便如此，圆弧和平台(或手柄)的形状也是非常规范的。成交量非常有趣，因为它本身也形成了一个碟形顶。碟形顶常常会表现出这样一个成交量模式，但有时成交量也会在顶部下降(一种反向的成交量模式)，不过对于碟形底来说成交量基本都遵循价格变化的模式而变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

V形
V FORMATIONS

与其他市场一样，股票市场也是收益与风险并存。简而言之，潜在收益越大，风险也就越大。反转模式对于揭示最具动态的价格波动是非常有力的，但不幸的是，它们也是最难预料和分析的。事实上，即使其形态已经完成，最有经验的图表分析者也不能确定接下来的价格趋势是否会沿着它的正常路径变动。这些令人困惑的图表模型就是所谓的V形。

在其他的反转模式中，股票的买方和买方在或长或短的时间内争夺主导地位，并且轮流坐庄，可以说这种力量的相互作用是在为市场逆转做准备，并让图表分析者随时保持警惕。V形中则不存在这样的准备——正如它的名字所暗示的。其他反转模式从下跌趋势到上升趋势的转变是渐进式的，V形中拐点的出现却没有任何征兆，它的发生是戏剧性的并且是不可改变的。就好像有预先安排好的信号一样，卖家手中所有待售的股票突然都被买家认购，而买家在接下来的一段时间内依然居于主导地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

V形预示着价格趋势的突然逆转，这也是最难分析的一种形态，不过仍有一些积极的线索能帮我们把握一些价格的变化。因为接下来的价格浮动通常会很大，所以掌握这些模式是非常有必要的。在本章的最后，我们将仔细验证一些实际的市场情况并以此来减少V形的神秘色彩。

但是首先，我们要给V形下一个定义，这种形态有两种：V形和伸延V形。

V形

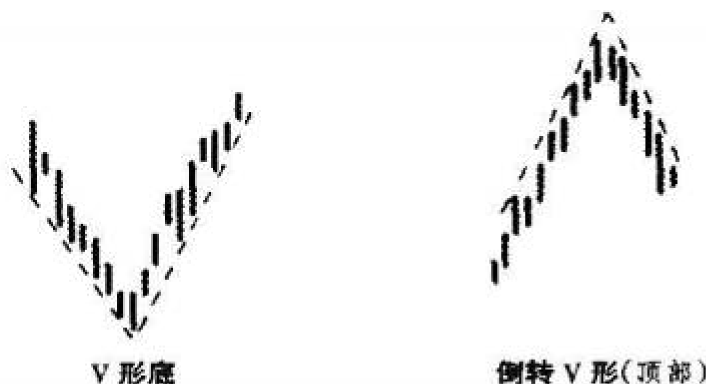
典型的V形（见图表31）是真正的V字图形，有三个组成部分：

A. 下降趋势：通常情况下，V形的左边表现为下跌趋势，跌势陡峭而且幅度很大，但也有可能是缓慢而不规则的下跌，不过整体趋势一定是下跌的。

B. 转势点：通常一天的交易活动结束标志着下跌趋势上的低点，有时，这个转势点的形成也会比较缓慢，但是价格在这一区域停留的时间都非常短，一般不会超过几天。在许多实际案例中，最低点附近的成交量显著增加。有时，在转势点形成这一个交易日会出现最大成交量，从而成为"放量日"。

C. 上升趋势：当股票价格突破下降趋势线时，价格回升就开始了（下降趋势线是连接跌停回升的高点而成），成交量也随之增加。上升阶段的前期比较棘手，因为只有当价格上升到一定程度时我们才能确定这是一个有效的V形拐点。然而，V形中呈上升趋势的那支倾向于复制之前呈下跌趋势的那支，也就是说，如果下跌趋势A呈45度角下跌，那么上升趋势C将很可能呈45度角上升。

图表31



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒转 V 形

顾名思义，倒转 V 形是一个倒置的 V 形。在很多案例中，成交量都在转势点附近骤然增加，并因此形成先升后降的倒转 V 形成交量，就像价格走势一样，不过有时在转势点处的成交量会相对正常甚至更小。

伸延 V 形

伸延 V 形与 V 形具有同样的预测威力，但前者更易于进行精确预测，这是因为伸延 V 形（见图表 32）从转势点——即之前所说的股票价格突破下降趋势线以后——开始有一点与 V 形不同。在 V 形中，价格几乎是瞬间就开始上升，而在伸延 V 形中，价格形成了一个具有相当规模的横向成交区域，最后，价格打破这个成交区域的最高价，继而完成整个形态。伸延 V 形的 4 个组成部分详细介绍如下：

A. 下降趋势：与 V 形一样，伸延 V 形的下降趋势可能是陡峭或不规则的。在大多数（不是全部）案例中，下降趋势在即将达到最低点时被一个“横向波动”或“盘整”打断。

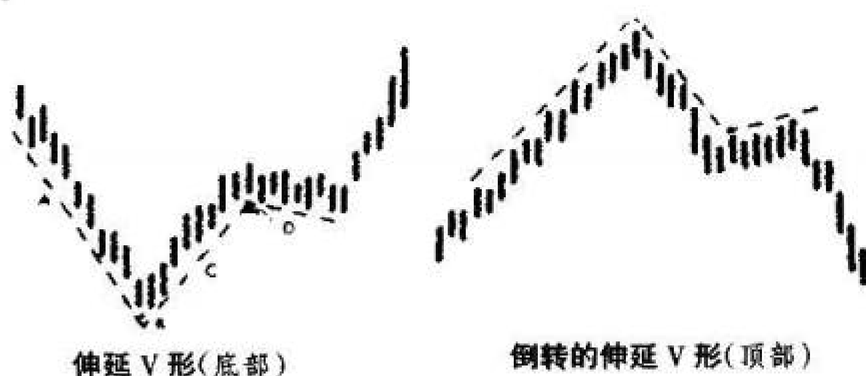
B. 转势点：仍跟 V 形一样，通常转势在一天之内形成，但是有时也会经过几天时间。交易量变动也很相似，都在最低点时显著增加。

C. 初始价格上涨：股价上升有两个阶段，一是从下降趋势线（连接之前的止跌回升的高点而成）开始，二是“横向波动”或“盘整”阶段顶部的趋势线。成交量在价格突破过程中增加。

D. 平台：这是把伸延 V 形和 V 形区分开的部分，同时也使得伸延 V 形更容易辨认。这一平台可能是水平的，但通常会适度下倾。当平台形成时，成交量趋于放缓。随后，当股价终于开始朝突破点波动，成交量也趋于上升，突破点本身经常伴随着高成交量出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 32

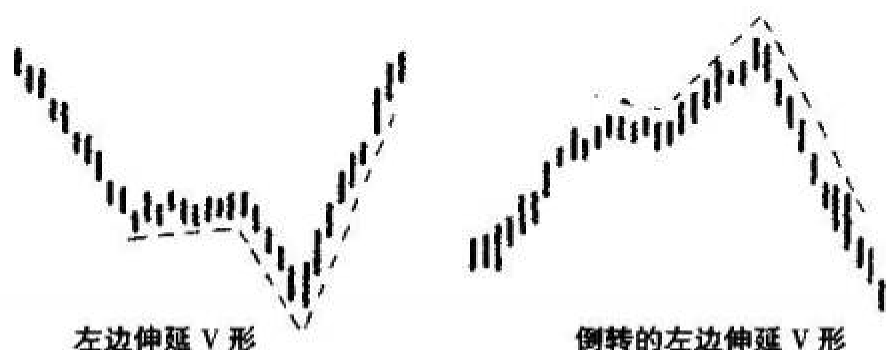


如果在股价突破平台最高价格水平的同时还伴随了成交量的上升，就可以认为伸延 V 形完成了或者确定了。如果平台是向下倾斜的，那么股价会沿着下降趋势线(在平台处连接止跌回升的高点而成)变化。如果出现这种突破时成交量上升，那么伸延 V 形就有可能持续到最后，此时投资者可能会决定在平台的低点买进。

左边伸延 V 形

在大部分伸延 V 形中，价格和成交量会像我们上面描述的那样变动，除非平台出现在 V 型的左边而不是右边。有些人生来阑尾在身体左边或者心脏在身体右边，这似乎都不要紧，左边伸延 V 形的价格趋势反转也是一样的道理。

图表 33



市场策略

如果你了解股价变动的可能性并相机行动，那再好不过。但是如果你把自己知道的那一点关于市场行为或技术分析的知识生搬硬套到市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，而且一有资金就盲目跟进，那可就不妙了。要把所学知识用于实际市场情况，一定要灵活运用并且发挥想象力。

这一点在V形中再正确不过了，正如开头所讲的，V形是最难以预测和分析的股价走势，但这并不表明分析V形是不可能的，否则我们也不会在这里浪费时间来讨论。但是交易者在面对一个可能的V形时应该随时警惕虚假信号，留心陷阱，认清可能的风险和潜在的利润，并随时准备在股价下跌时迅速反击。

V形的出现就暗示着要使用灵活的方法。每一只交易活跃的股票都包含三方参与者：投机者、知情投资者和广大股民。除了V形，我们几乎可以在所有的图表模式中看到这三股势力的相互作用，这些相互作用一般是由一些出乎意料的市场变化引起的市场心理急剧转变造成的，而这些转变即便是知情投资者也预料不到（其实极少有投资者能消息灵通到可以在价格跌到趋势线最底部时购买某只股票，一般情况下，他们都会在股价下跌时“增持”该股）。

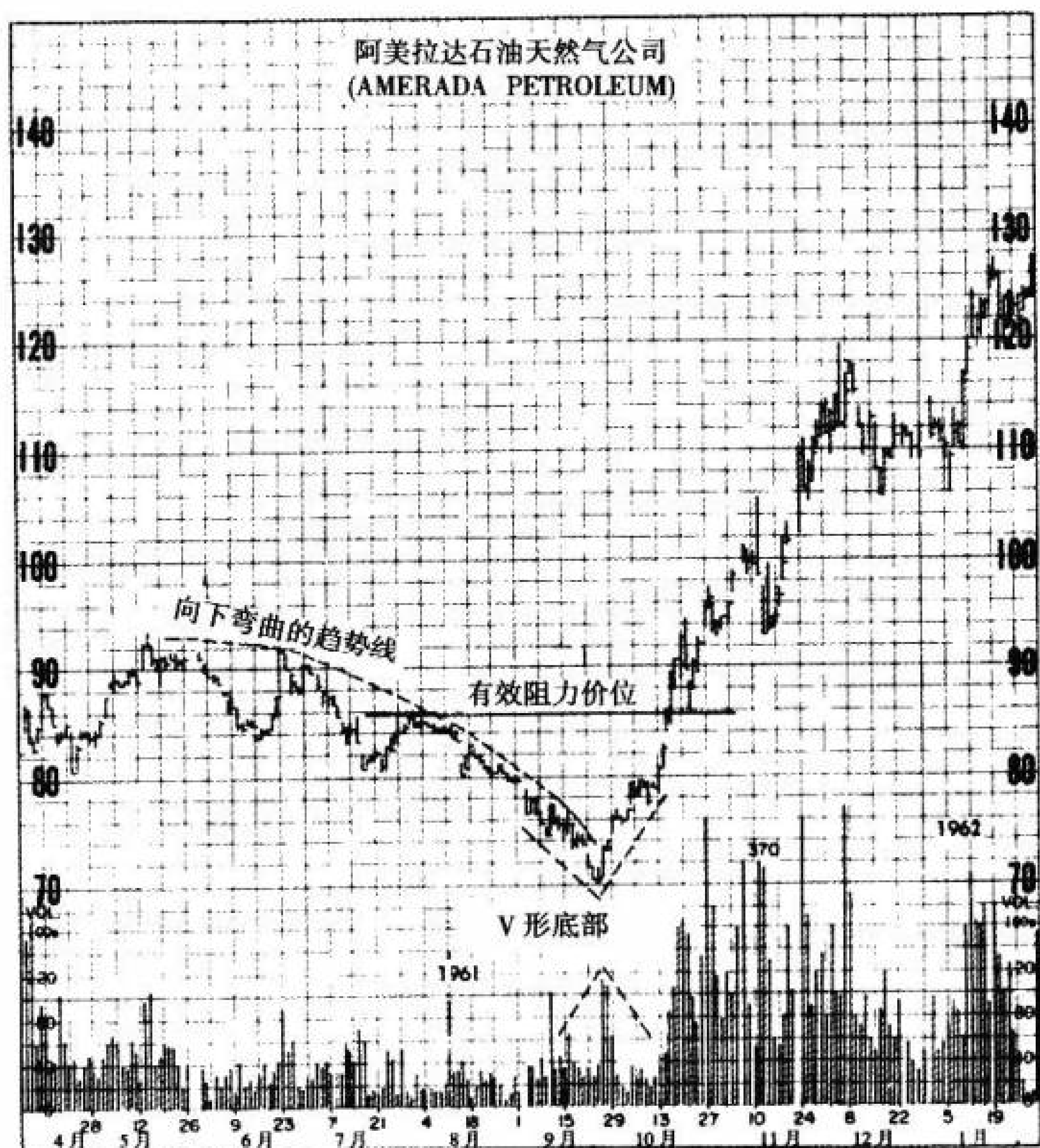
一则出乎意料的新闻，一次政治变动，甚至一条广播小贴士都可能引起买卖指令纷纷入市并瞬间扭转股价走势。理论上讲，这样的转变根本就不可能预见得到。

唯一可能的特例就是待售股票数量巨大，供给可以谨慎而平稳，从而对价格结构产生持续压力。但是股票一旦卖完，股价就会像橡皮筋一样迅速恢复弹性。

在任何情况下，一个基于图表分析的投资者都要等待V形完成，并且研究了过去和现在股价形势的本质，再确定价格波动的可能范围，最后才谨慎地相机行动。

对于初学者（以及有经验的投机商）来说，投资以前先用V形“演习”几遍是非常有用的，后面几页给出了几个案例，并引出了各种问题，希望读者灵活应用，结合必要经验，来应付复杂微妙但收益颇丰的V形。

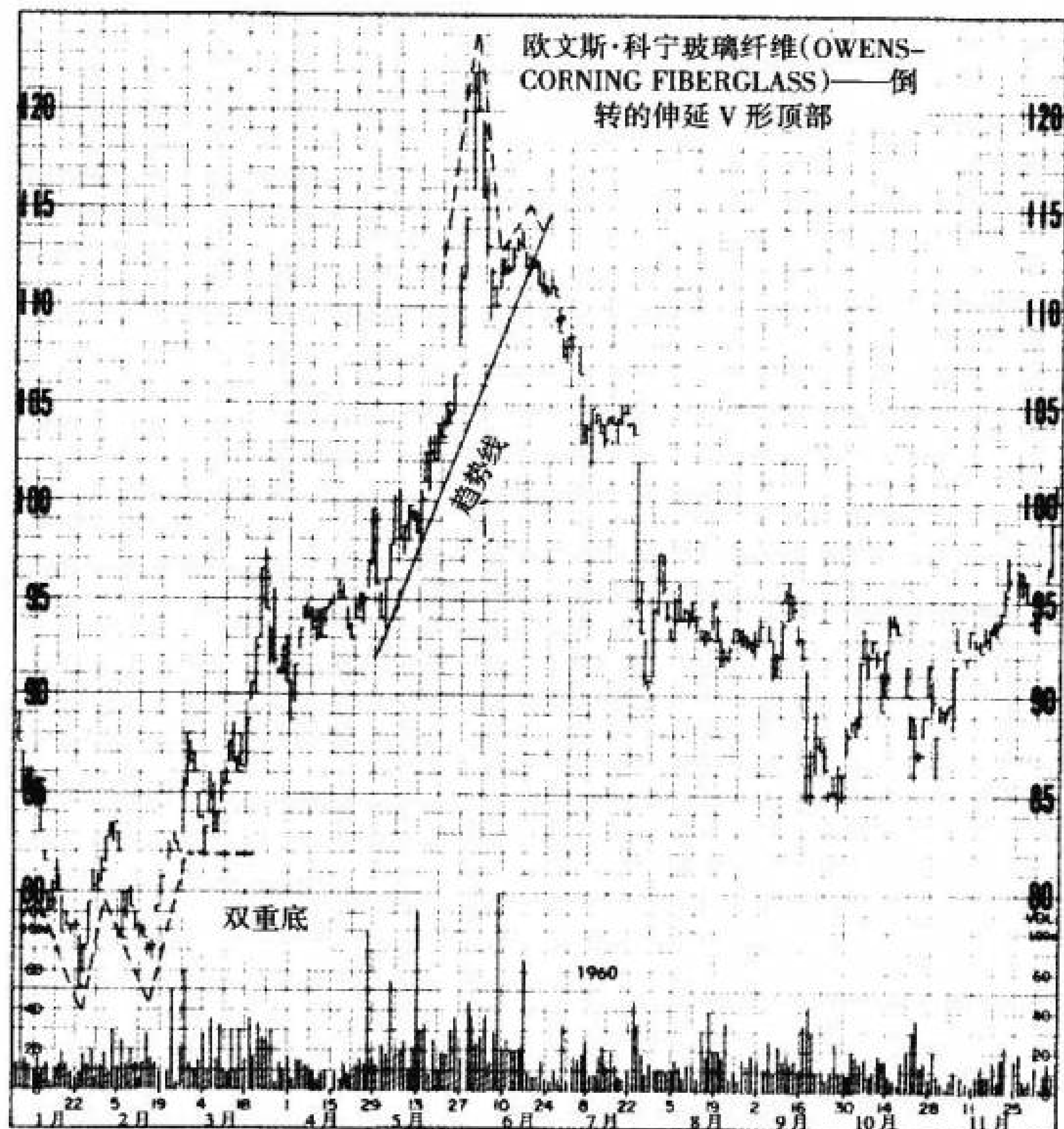
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 27 阿美拉达公司(AMERADA)——V 形

上图描述的 V 形显示股价在 11 周内上升了 50 美元，更引人注目的是市场平均指数低迷——对市场宽度的研究表明，大部分股票都处于下降趋势。1961 年 9 月，任何一个追踪股价变化的人，如果足够幸运的话，都有可能在价格接近底部时抓住转折点。这个转折点的线索就是在高成交量上突破了向下弯曲的趋势线，并且出现了一个小的逃逸缺口（见第 11 章）。因为 V 形不容易识别，我们可能要等到价格超过 80 美元，并且成交量大幅上升时才能毫无疑问地断定 V 形已经完成。

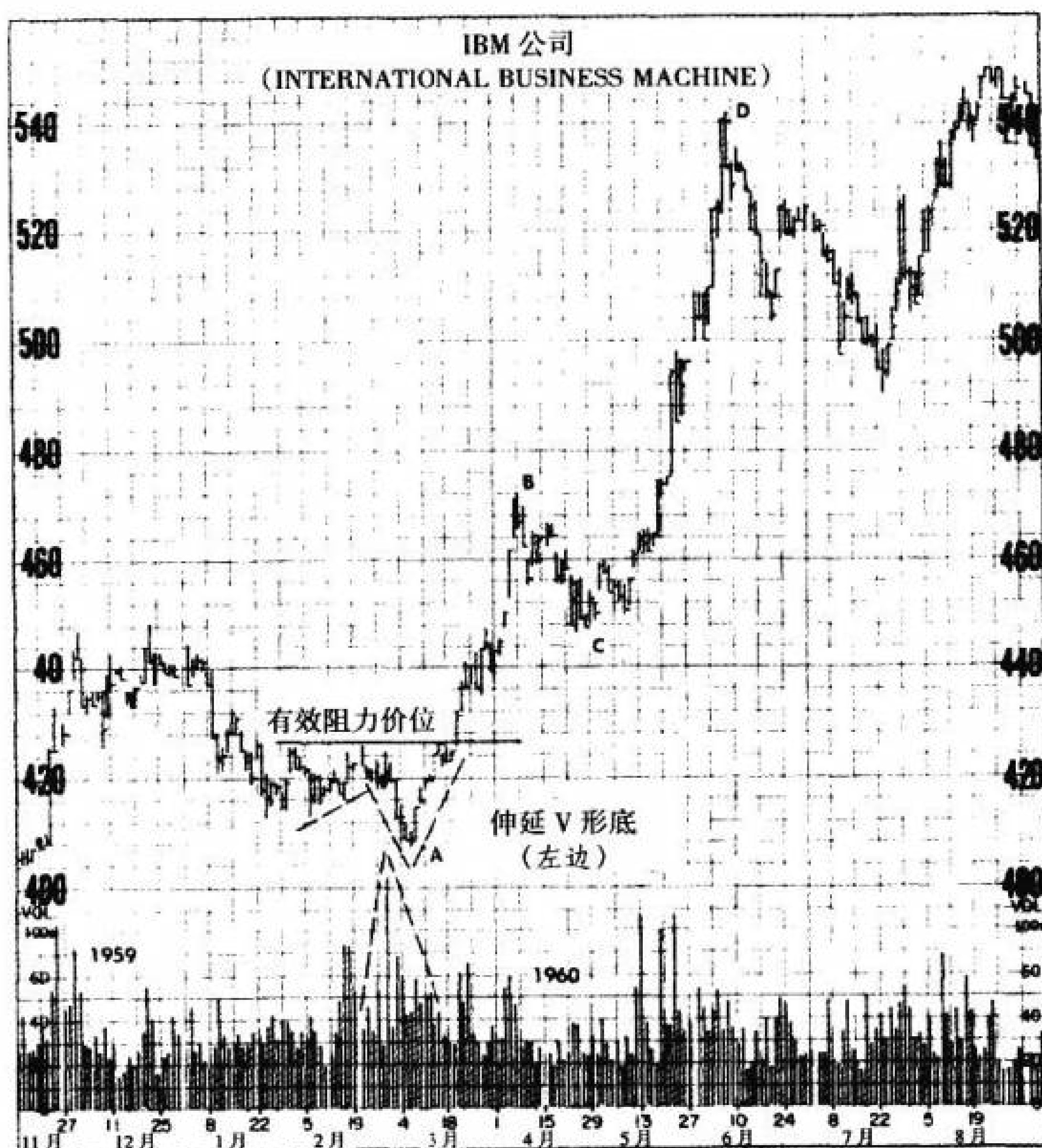
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 28　欧文斯·科宁(OWENS-CORNING)——倒转的伸延 V 形

1960 年 5 月和 6 月期间形成的顶部形态，有时我们也称之为"教堂尖塔"，然而，这个形态非常吻合我们本书中所讲的倒转的伸延 V 形。注意平台或伸延部分是在陡峭的上升趋势线(连接价格波动上升的低点而成)之后形成的，当价格突破了趋势线，这个顶部就完成了。但是如果图表分析者足够明智，就会一直等到价格突破回落至 109¼ 美元的最低点。顺便说一下，除了上面提到的趋势线，有眼力的图表分析者会注意到，1960 年欧文斯·科宁的股票并没有特别的支撑趋势线。从 2 月份开始的上升趋势和从 6 月份开始的下降趋势都没有沿着直线变动。从另一方面来说，这个走势图并没有形成规范的支撑价位和阻力价位以及其他形态，如在 1 月和 2 月形成的双重底。所有的股票走势都有独特之处，因此更需要我们仔细分析每一个图形。

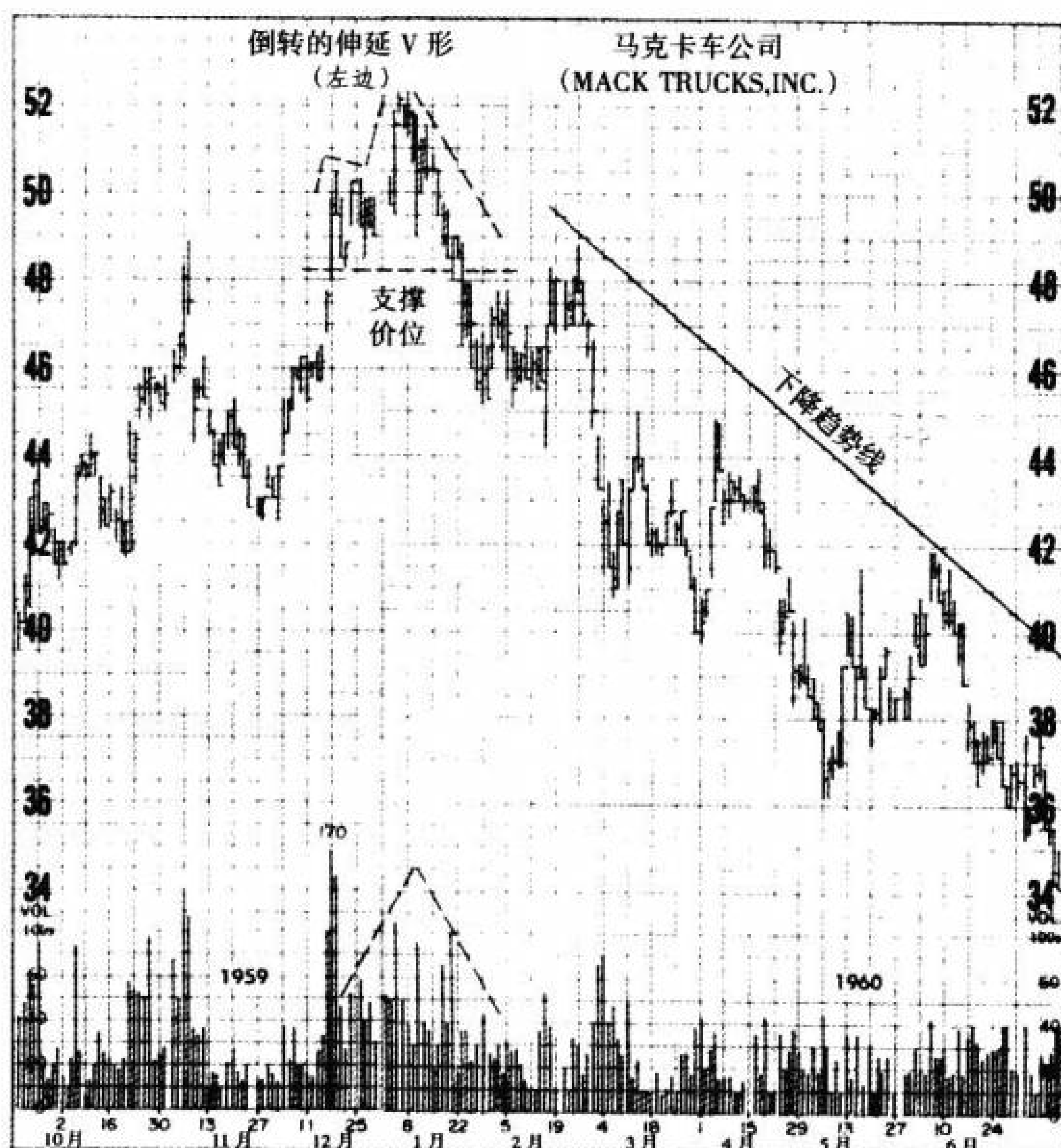
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 29　IBM 公司——伸延 V 形底(左边)

一个称职的图表分析员一定看过 IBM 公司的价格走势图，IBM 公司的股票价格很高并且永远那么受欢迎。我们可以看到作为美国商业和股市神话的 IBM 依然符合比较标准的图形走势。左边伸延 V 形形态的底部形成于前面的一个支撑区(即 1959 年 10 月到 11 月的震荡时期)并且支撑了一个股价上升时期，在这个时期内股价上升了约 134 美元。底部附近的大额成交量告诉图表分析者此处大宗股票被转手。当价格越过阻力价位(2 月份的最高价)时就已经证实了这个形态的完成。读完第 8 章以后，你就能够分析出图中显而易见的规则运动(即价格从 C 到 D 的波动幅度要比从 A 到 B 的波动幅度大)。另一个有趣的形态是 11 月形成的三角旗形，它是价格下跌突破了一个上升三角形变化而来的。

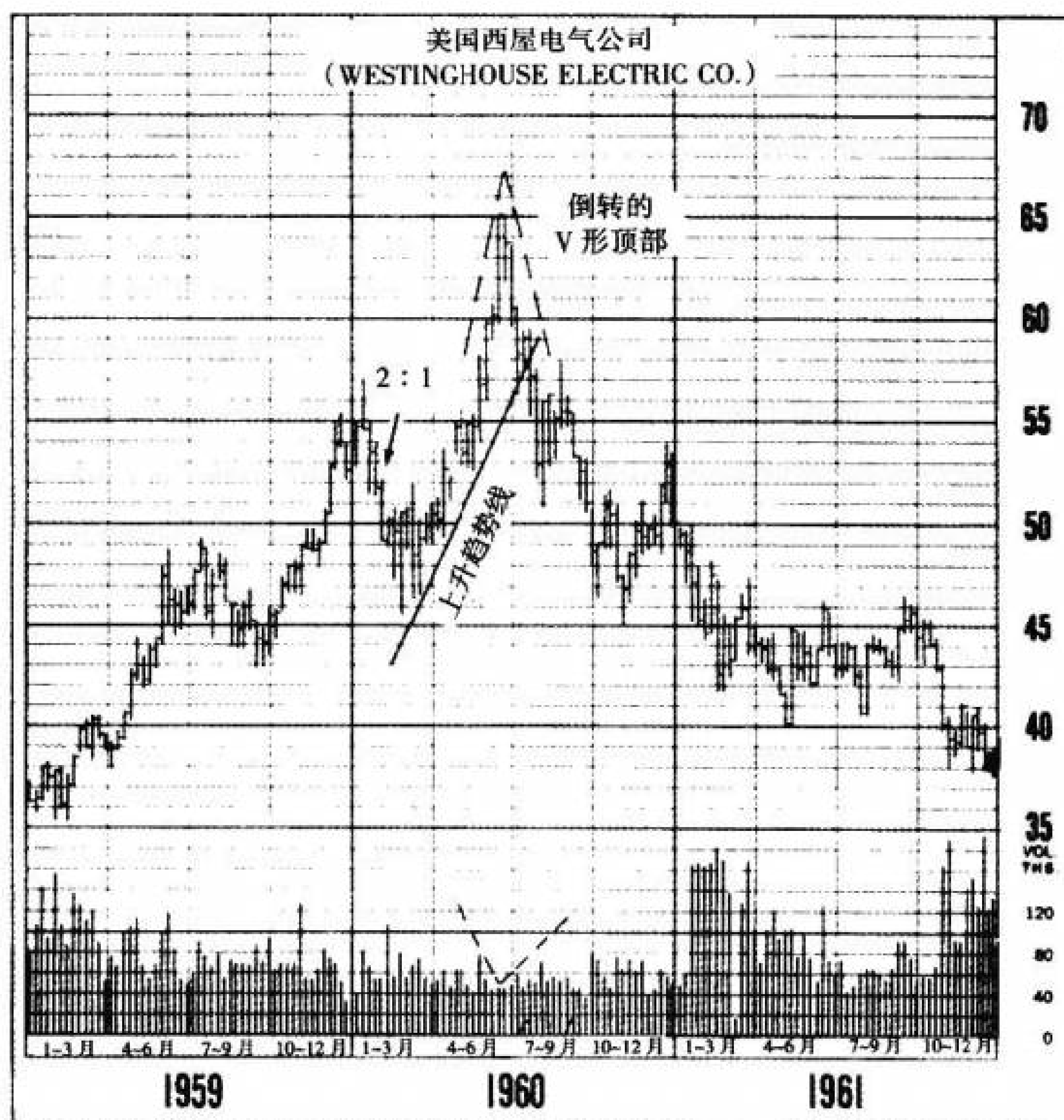
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 30　马克卡车(MACK TRUCKS)——倒转的伸延 V 形(左边)

倒转的左边伸延V形顶部(或如上图所示和前面章节所介绍的倒转的伸延V形)比倒转的右边伸延V形更难预测,这一点在马克公司股价走势图中表现得尤其明显。左边的平台呈三角形,分析员只有等到价格突破三角形的最低点以后才能假定V形顶部已经形成。在大多数案例中,不管是在左边还是在右边,平台都会被清晰地勾勒出来,因此当价格突破平台底部时(在V形顶部),分析者就可以完成对这个V形反转形态的分析了。尽管下跌过程中有时振荡幅度比较大,但主要的下降趋势线还是能被完整的勾勒出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 31　美国西屋电气公司(WESTINGHOUSE ELECTRIC)——周线图——倒转V形

上图是美国西屋公司1960年的股价周线图，即使是在顶部附近，也很难辨认出这是一个倒转V形，或者简单地说，是一个“V型顶部”。我们仅有两条线索，一是成交量在顶点处下降到非常低的水平，二是1960年7月股价突破主要的上升趋势线。然而，在1960年1月份出现的相对尖锐的拐点也会让人们误以为出现了一个V形顶部。虽然前面几页给出的其他V形比较容易预料，图表分析者也还是会不时遇到这样棘手的图形。由于这个图形是周线图，所以对日线图的分析可能会有助于确认一个离顶部不是很远的主要反转模式。同时期的日线图显示出完全不同的模式，但它和周波动图所表现的预测含义是一样的。这样的情形存在于大多数案例中，图形趋势指示器所表达的含义通常都是一样的，不管是日线图还是周线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 规则运动

THE MEASURED MOVE

所有的价格趋势都会走向终止。有时候反转出现在事先没有征兆的情况下，比如V形反转，但更多的时候，它们会遭遇到逐渐增加的抵抗力量。只要这种简单的平衡持续着，买方和卖方就会处于胶着的状态，反映在图形上就是价格的横向波动。股市专栏作家喜欢把这种胶着的时期称为"紧要关头"，它好比一只站在栅栏上的猫，不知道该往哪儿跳。

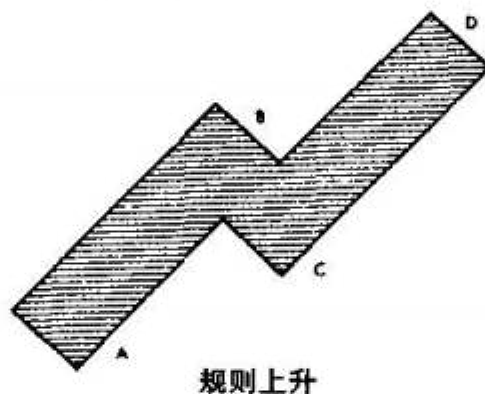
当来自反方的努力最终成功或者失败的话，在这"紧要关头"，市场上相互影响的力量可能会形成反转突破形态的一种，它意味着主要的趋势转向会被建立起来。但是，在另一类情形下，一只股票可能会暂停下来消化一些此前遇到的支持力量或者抵抗力量，一旦完成此过程，它将继续之前的运动方向。此类暂停或胶着会形成一个持续整理形态，它本质上是指在交易范围内，或大或小幅度的波动对趋势造成干扰但并未停止该趋势在原方向上的运行。对于图表分析者来说，它的主要价值就在于预示未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支撑区域和价格波动范围，这已经在第2、3、4章详细讨论过。

不可小觑，在某些情形下，我们可能会获得更多的信息，比如当价格运行趋于某个胶着区域，我们就可以预测出**未来价格波动的范围，或者股票会在哪一位置遇到下一个“紧要关头”**。因此我们将这种情形命名为“规则运动”，此前它一直没有一个正式的名称。基本上这种运动轨迹会有一个相当大的价格波动，不过波动在中间位置会被断开，这或者是因为一个相当快速的“更正”(比如反转，视情况而定)，或者是由于区域内频繁的横向波动。中断使得趋势波动变成两个几乎相等的斜边，它们相互平行，这就是说，在每一个斜边上，股票在相同的时间里有着相同的价格距离(尽管有时第二条斜边经历的时间可能会少一点，也因此看起来比第一条更加陡峭)。如图表34所示。

图表 34



规则上升

请注意图形是加重阴影的，这是为了避免包含在主要波动趋势里的次要的相反运动趋势的干扰。当我们通过记录了多年交易状况的图表来查阅某经纪公司的财务状况时也会遇到类似情况，同那些次要波动相比，主要的牛市和熊市图形就像并列的山峰和山谷一样。当然，在这种较小规模的图表中，我们尤其需要分析规则运动。

规则运动主要有以下组成部分：

A-B：第一个台阶，也就是第一个上升期。它可能是一个长期的、渐进的或者(反过来说)短期的、快速的上升。一般来说，价格会沿着一个趋势的轨道前进，但并不一定沿着在价格波动底部绘出的清晰的趋势线，因为这个趋势线通常是曲线。请记住要以开阔的视角来关注。

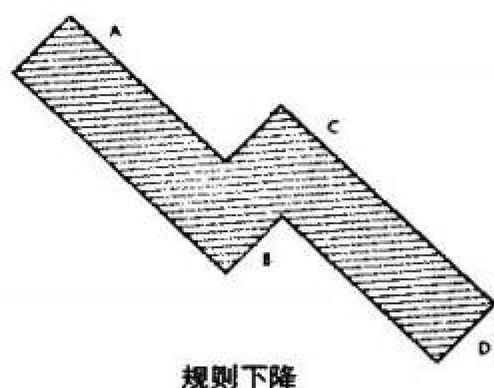
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B-C:修正阶段。它可能是一个急速的下跌或者一个巩固的延长阶段,就像一个铁路转轨器,是用来使火车转向并在另外一条轨道上行驶的技术。这个修正过程标志着整个上升过程的中点。

C-D:第二个台阶,也就是第二个上升期。这个运动轨迹同第一个斜边非常相近,但请注意我们应该测量从修正阶段(B-C)最低点到第二个斜边开始部分的距离,它对成交量有相当重要的预示意义。在第二个斜边的中间位置和三分之二的位置,交易量将会显著增加,而一旦超过三分之二的位置,交易量将会大幅度下降。

当然,规则运动也适用于股价走低的情况,上面对股价走高的描述反过来对走低的趋势也一样有效。下图就是一个下降趋势的规则运动。

图表 35



规则下降

我们已经认识了这种类型,现在很值得进一步强调此前的一个观点,那就是在一个规则运动开始之前我们是无法预知它的。就好像在某一趋势运行正劲的时候我们不可能预测到它最终的反转模式,只有当一个反转模式发展到一定时间我们才有可能对其某些可能性做出合适的判断。

另一方面,在它们最近的市场表现上,规则运动很容易被阅读出来。并且当接近"紧要关头"时,它们是相当可以依赖的指标,他们对市场操作时机的选择有相当重要的意义。

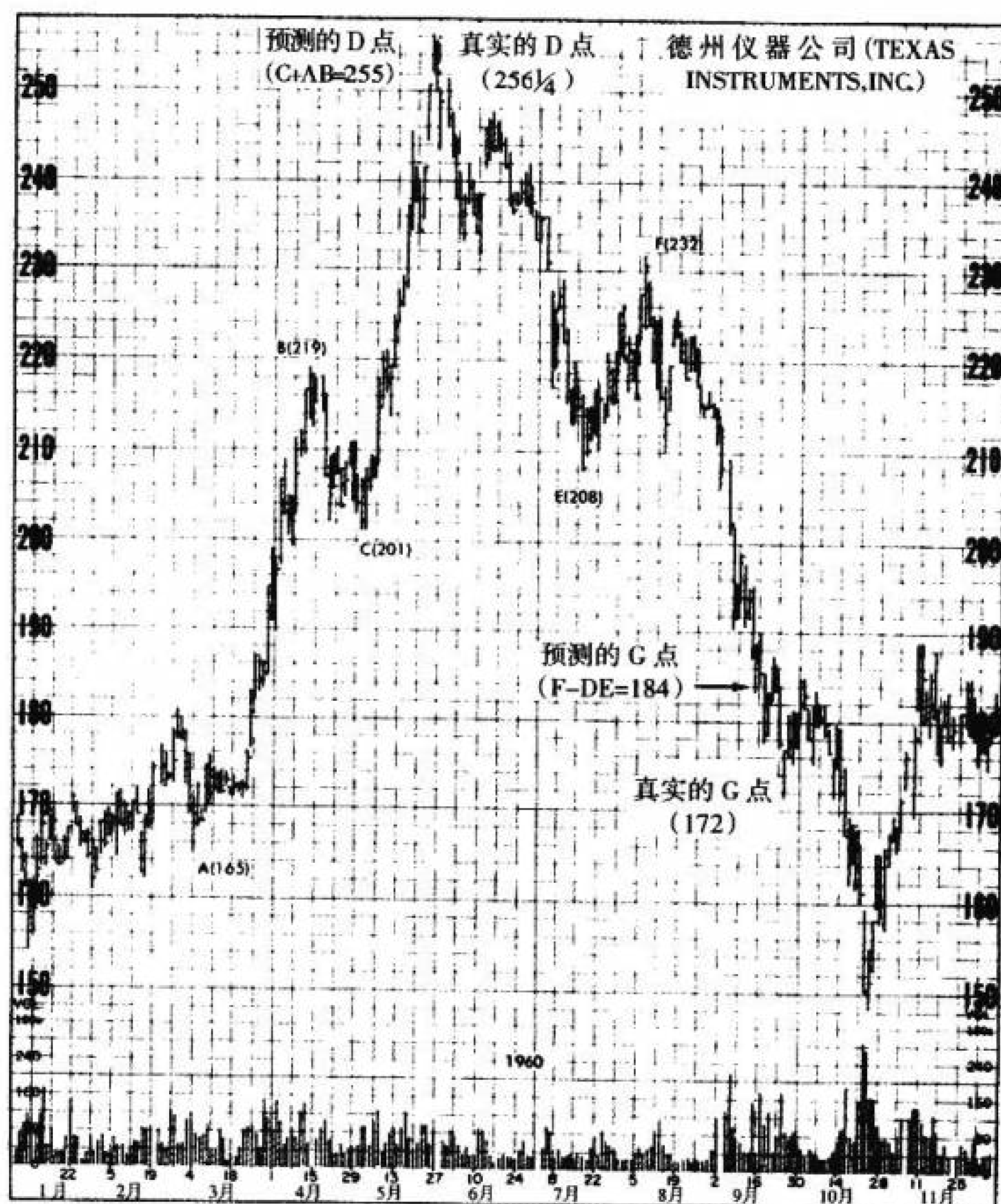
为什么规则运动是实实在在在起作用,却又不太为大家知道,但是我们能够推测出它来?它就好比是一个快速运动的棒球,擦着击球手的球杆飞过去,击球手改变了一下它的方向(他仅仅跳起来,擦了他一下,但是能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够使球终止它运行的方向)，棒球稍微一偏斜，稳稳的落人了接球手的棒球手套里，或者他完全没有够着，棒球就这样飞行直到投球手给他的势能耗尽。规则运动的修正过程可能对获得利润，卖空或者任何其他的核对运动轨迹的动机有所帮助。为什么第二个斜边同第一个斜边相等这个问题需要非常高深的数理统计学和心理学的知识来解释。可能它是基于这样一个事实，股票交易者在股市价格波动一半的时候就撤资出市（50%规则)。但是忽略这个事实，一个规则运动趋势中的第一个斜边和第二个斜边有着紧密的关系，这也许需要靠绘图者来进一步发掘它们。

现在让我们来回顾一下历史上类似的经验。如果这些分析能够帮助读者掌握规则运动类型，那么他们会千方百计地把它加人到自己的工具箱里。

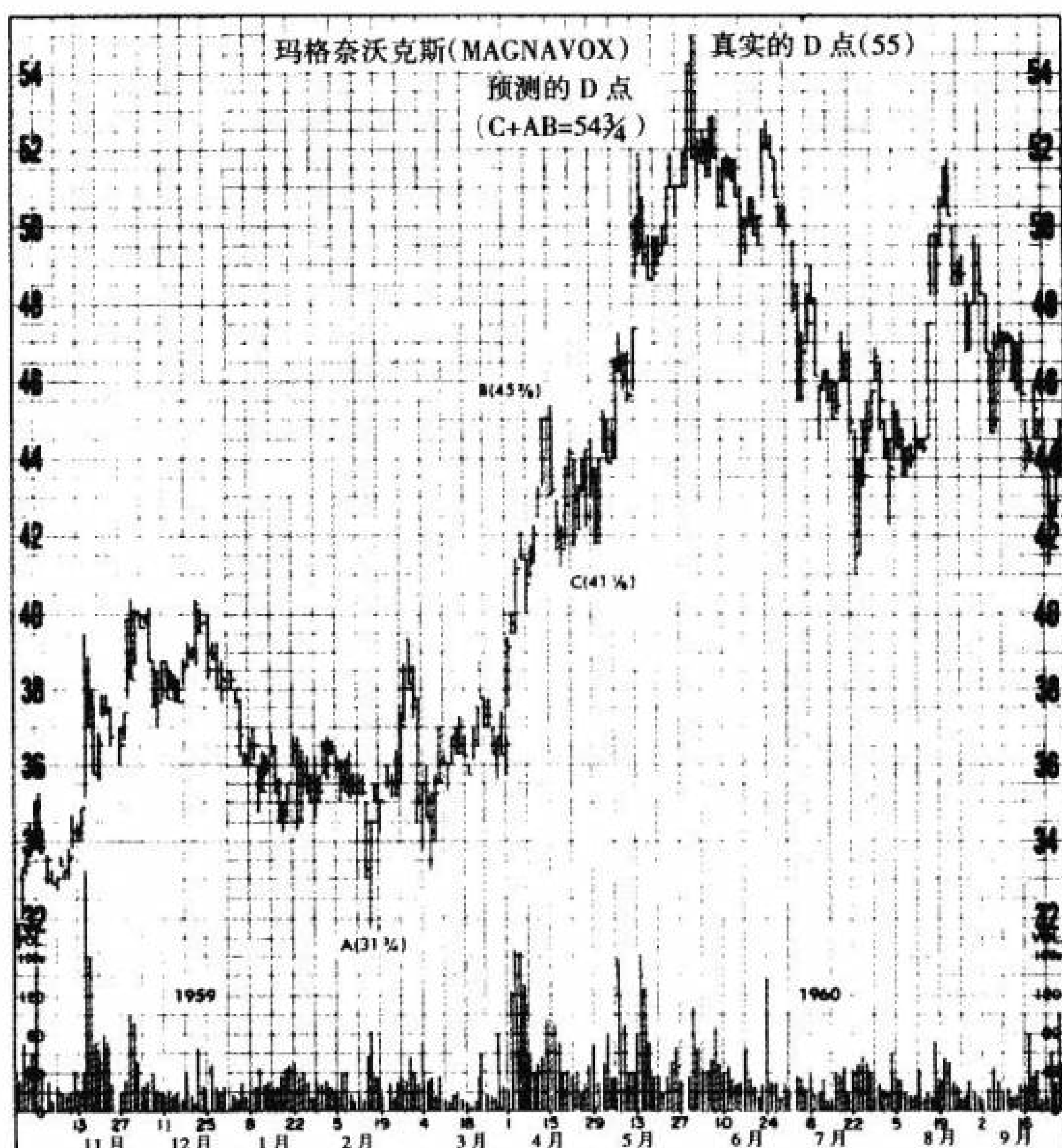
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 32 德州仪器（TEXAS INSTRUMENTS）——规则运动

显然，规则运动很适用于这个图表。就像预测的那样，A 点到 B 点（219－165＝54）同 C 点到 D 点应该刚好相等，将 54 加到 C 点（201）的话目标应该为 255，而实际上增长到了 256¼（D 点），高于预测值 1¼。在下降的过程中，从 D 点到 E 点（256－208＝48）应该等于 F 点到 G 点，从 F 点(232)里减去 48 将会得到一个预测的目标值 184，但事实上，价格跌到了 G 点(172)，并一直跌到 149。有趣的是，从低点的反弹又将价格拉回到原先预测的目标点。顺便提一下，B、D、F 三点形成了一个头肩顶。

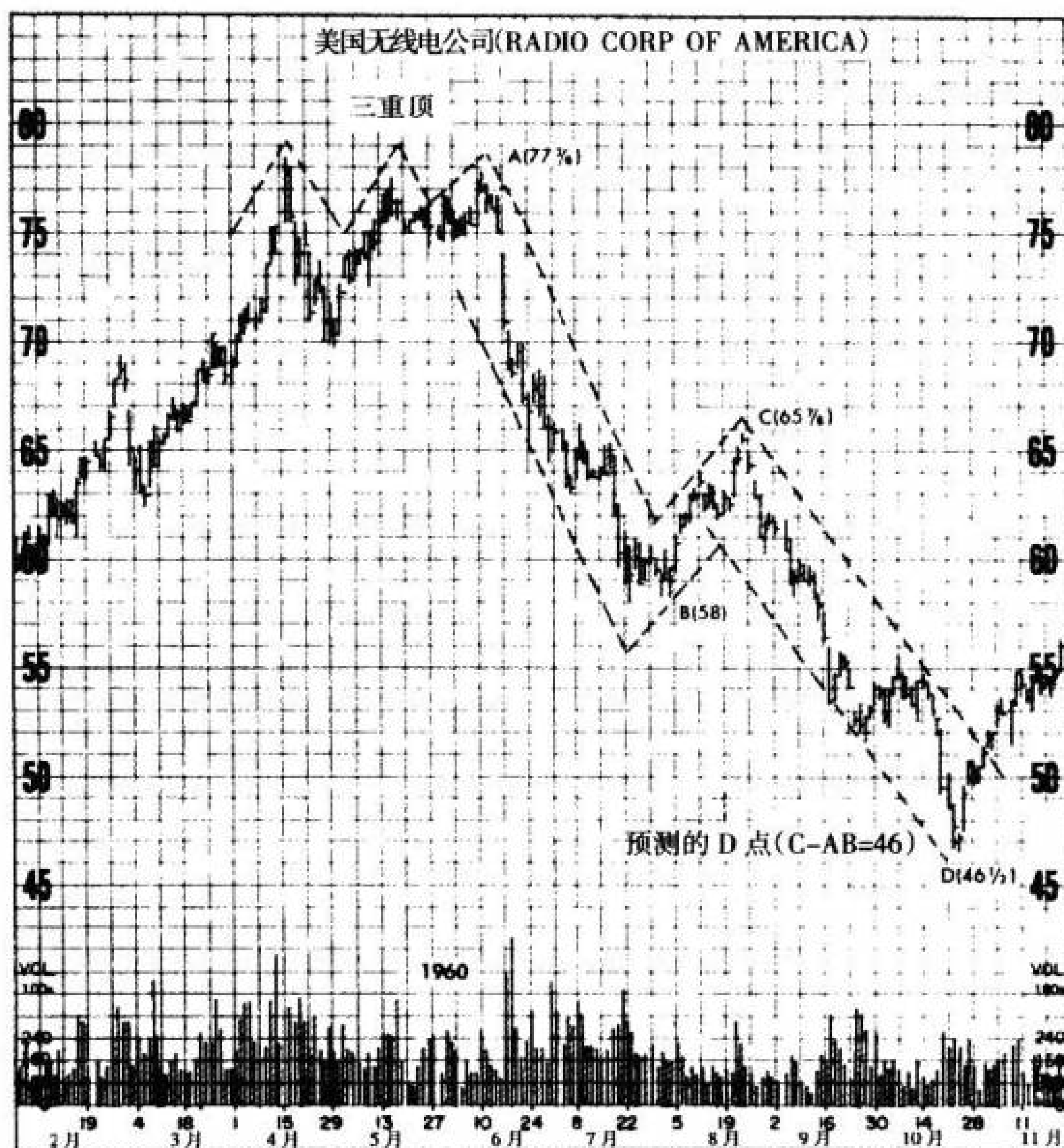
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 33　玛格奈沃克斯(MAGNAVOX)——规则运动

这张图用来说明如何在一个形态不很明显的图表内分析规则运动，比如强烈的大幅价格波动和缺口的屡屡出现使得形态无法清晰显现的时候。2月份出现了该趋势的底部(A点)31¾，4月份在低于45⅜的位置形成了第二个重要的频繁交易区域，该区域底部(C点)在41⅛的位置。将规则运动应用到D点，应该用45⅜(B点)减去31¾(A点)，得到13⅝，再加上41⅛(C点)，得到预测的目标值54¾(D点)。而实际上价格最终抵达了55，超过目标值¼。其他多数类型不能得到如此近似的结果，可能会低于或高于目标值好几个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 34　美国无线电公司(RCA)——规则运动

规则运动标示出 RCA 在 1960 年下降了 32 个点，它的轨道很像是有趣的反转类型，可以被看作在第二个顶发生反转的双重顶。但就整个变化轨迹而言，作者认为这是一个三重顶。A 点到 B 点下降了 $19\frac{7}{8}$，没有任何调整，而 C 点降到 D 点时有一个小小的停顿。从 C 点（$65\frac{7}{8}$）减去 AB 段（$19\frac{7}{8}$），得知应该下降到 46 美元，实际运动轨迹底部的 D 点是 $46\frac{1}{2}$，仅仅比规则运动预测值低 $\frac{1}{2}$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

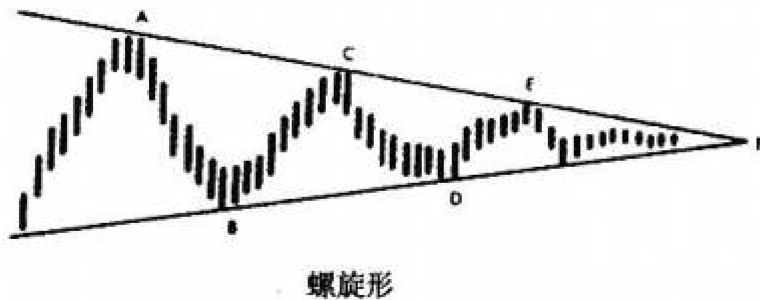
第9章

螺旋形(或三角形)

THE COIL (OR TRIANGLE)

股价在极小范围内的频繁变动就像是给一个机械玩具紧发条一样，发条紧过之后才能有足够的动力让玩具动起来，同理，一只股票的螺旋形变化也能让价格动起来，唯一的差别是玩具的动力来自机械，而市场动力来自买方和卖方所面临的不确定性。一个典型的螺旋形(或者三角形)如图所示：

图表 36



螺旋形

螺旋形出现之前通常有一个上升阶段或者下降阶段。在上例中，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上抵达 A 点，在这点上，需求力量明显已经枯竭，并出现获利抛售(profit-taking)现象，在这里，不确定性被引入了做多的人的观念中。当价格跌至 B 点，获利抛售的过程终止，吸引了新的买家出现。当价格升至 C 点，许多买家又对当前的高价位感到恐慌，C 点向 D 点的下降加重了做多的人的恐慌，而向 E 点的上升又让做空的人不安。由于买卖双方对未来股价的走势越来越不确定，在图表上就反映为成交量持续下降。在螺旋形的顶点 F，买卖双方力量达到均衡，几乎没有买进或者卖出活动打破这种均衡来使价格上升或下降，这就使得准确判断未来价格走势变得相当困难。

何去何从

在多数(大概60%)情况下，买方和卖方之间的这种平衡是暂时的，对于价格运动的长期趋势来说，它可能不过是一个暂停，因此螺旋形通常意味着当前趋势的一个休整。但在另外 40%的可能性下，螺旋形可能是其他形态的一部分，或者是一个真正的反转类型。即便如此，螺旋形仍然表示买卖双方的平衡，这种平衡使得市场对新的买方或者新的卖方力量相当敏感。有时候突破本身——哪怕只是因为一些很小的买方力量或卖方力量注入——足够使平均分割的或者不确定的市场情绪波动。

如果说螺旋形这个词暗示了紧发条的动作，那么三角形这个词对进一步的分析则相当有用。现在，让我们仔细看一下股票图表中 4 种不同的三角形：对称三角形或者等腰三角形、上升三角形(Ascending Triangle)、下降三角形(Descending Triangle)、倒三角形或漏斗形(见图表37)。

对称三角形： 连接价格上升的各最高点的斜线和连接价格下降的最低点的斜线相交于端点，或称为止点(dead center)。当价格突破这两条斜线中的任意一条时——很可能伴随着交易量增加，整个形态就完成了。

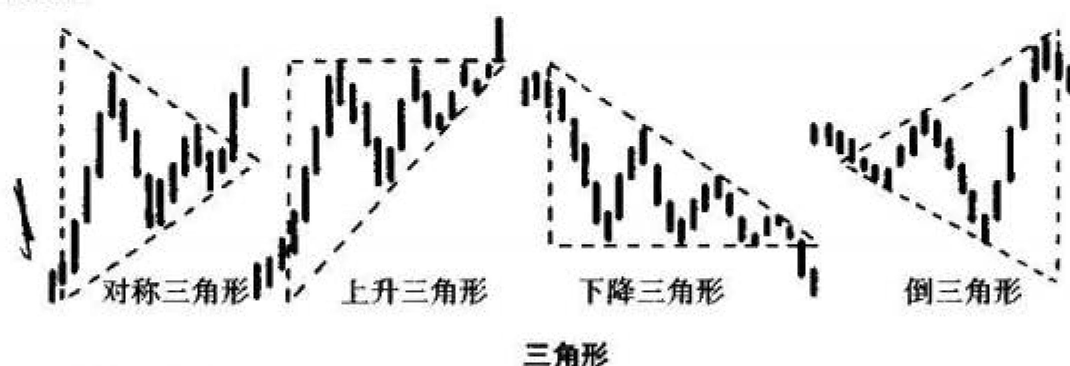
上升三角形： 顶部的线是水平的，底部的线向上倾斜与之相交，说明顶部的线代表阻力价位。随着时间的推进，需求越来越强烈，即买卖双方越来越愿意在阻力价位下的水平成交，当需求的累积使价格最终突破阻力价位，这个形态就算完成。在整个过程中，成交量相对来说较低，但是在突破点上应该有一个急速上升的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三角形：同上升三角形刚好相反，属看跌形态，底部的线代表支撑价位。随着时间的流逝，供给方或者卖方的力量越来越强，当卖方渐渐看低自己手中股票的价值，股价就会下跌，直到接近支撑价位并一举将其突破，这时形态完成。同样，随着形态的发展，成交量会越来越小，直到突破点位置才会上升。

倒三角形：也可称为漏斗形，恰似一个倒置过来的正常的三角形。它描绘的是同上面三种完全不同的一种市场情况，即弥漫着紧张和不确定空气的市场。在这种情形下，随着价格波动幅度变大，成交量也逐步增加。

图表 37



三角形

市场策略

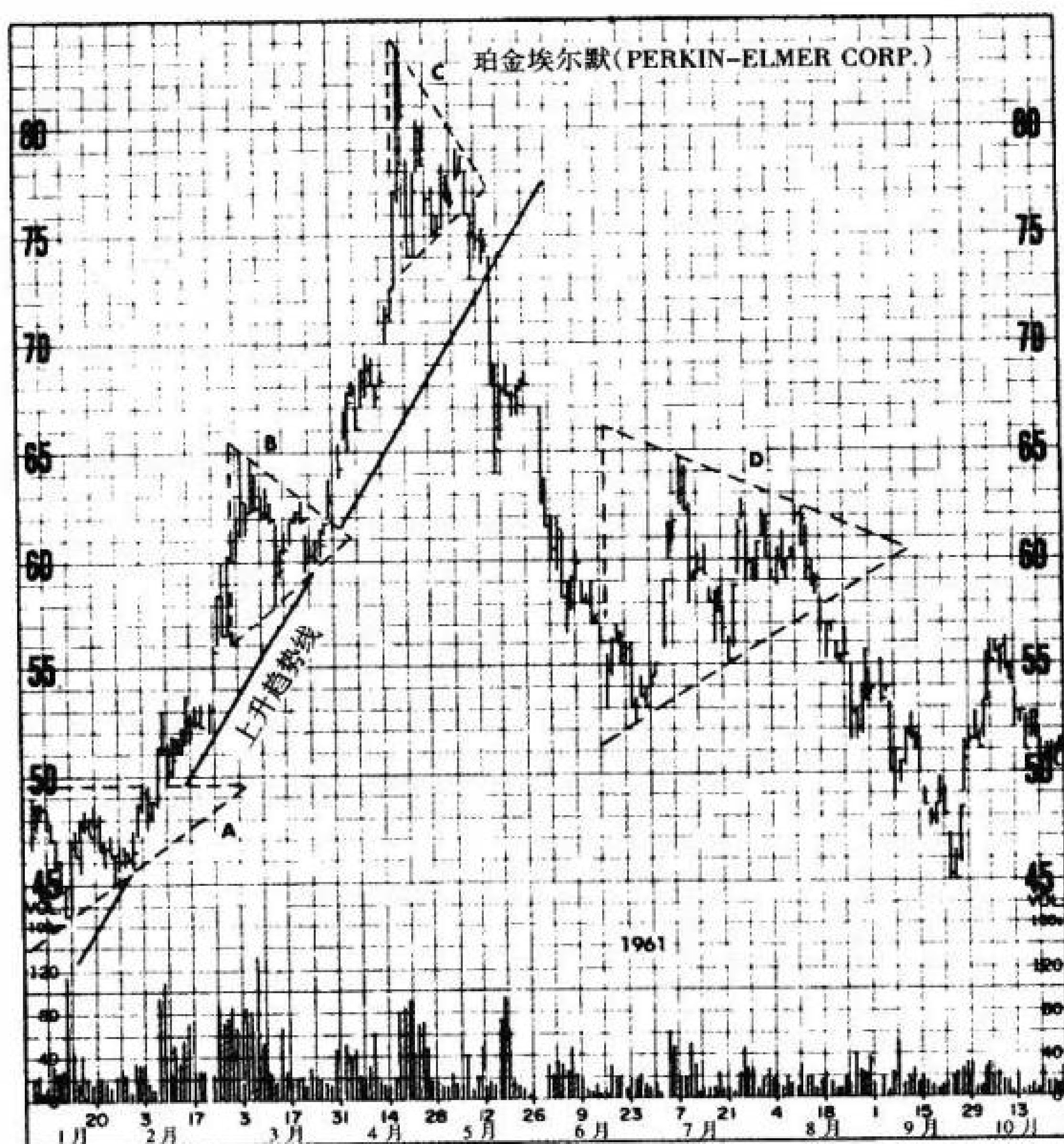
当然，对三角形的分析应当同其他图表信息结合起来，比如趋势线、阻力线和支撑线等。下面是进一步探讨三角形的注意事项：

1.每种三角形最后都很可能会成为对此前趋势的一个整理。

2.在这 4 种三角形中，价格有下降趋势的可能性强度依次为下降三角形、对称三角形、上升三角形、倒三角形。

3.应该在三角形可能的最低点或者对随后趋势有明确判断的情形下才采取买入行动。因为三角形态是易变的，经常会朝着错误的方向发展，算得上图表类型中最不值得信赖的一类。

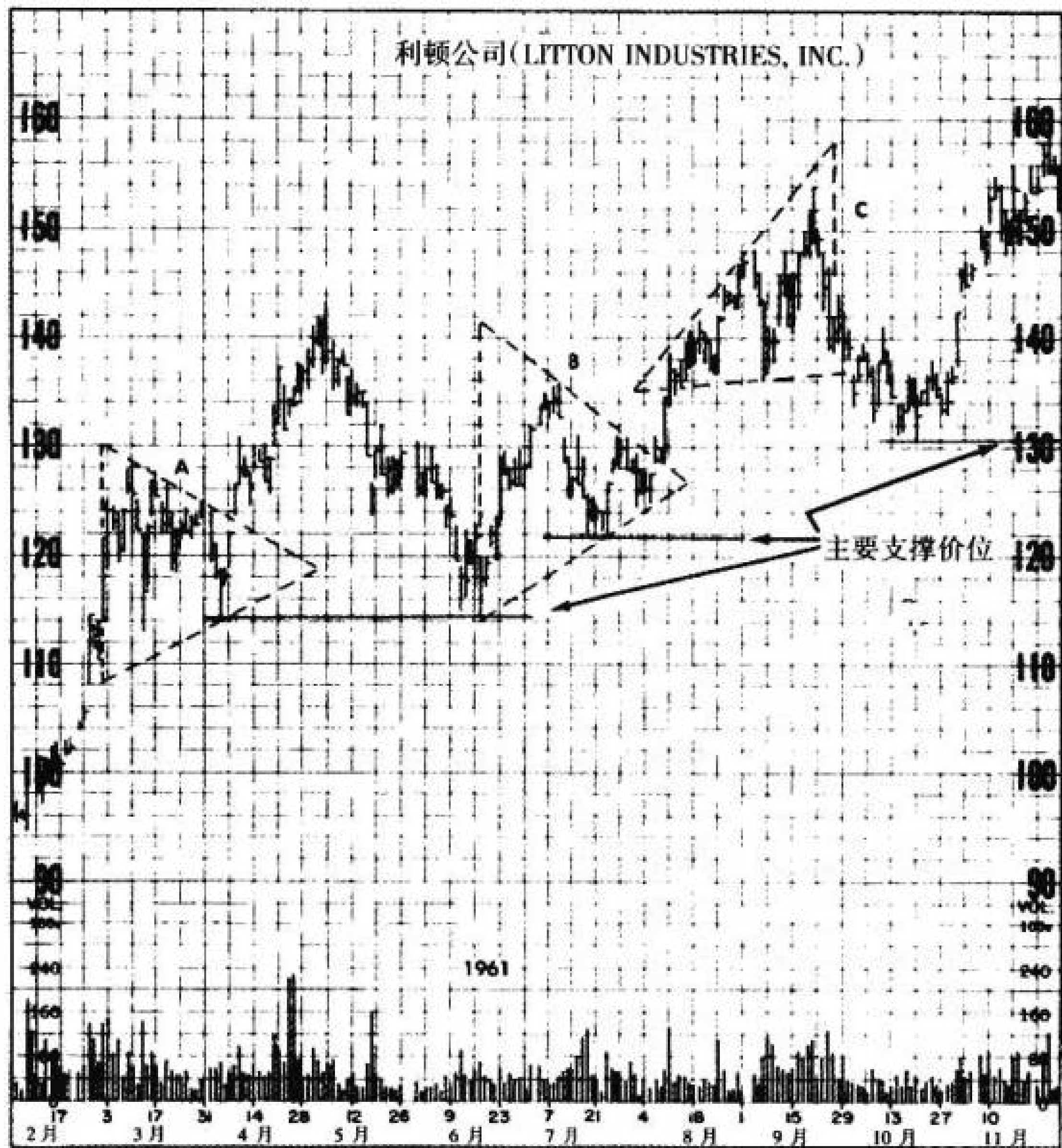
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 35 珀金埃尔默(PERKIN-ELMER)——三角形

珀金埃尔默公司股票的图表包含了本章介绍的4种主要三角形中的两种，整个价格运动的过程都被勾勒出来，并标示出A、B、C、D 4个三角形。A是一个上升三角形，三角形通常意味着经过一个整理阶段后，价格会按原先的趋势继续前进，而上升三角形在保持原有趋势方面的可能性比其他3种更大。B和C是普通规模的对称三角形或等腰三角形，这里B意味着趋势调整，是整个运动过程的中点。C则演变为一个大反转，这里人们会注意到最初的突破在上升趋势线（连接1月到3月最低点而成）上停止，紧接着伴随成交量的大幅增加下降趋势开始。D是一个对称三角形，是一个持续整理形态。

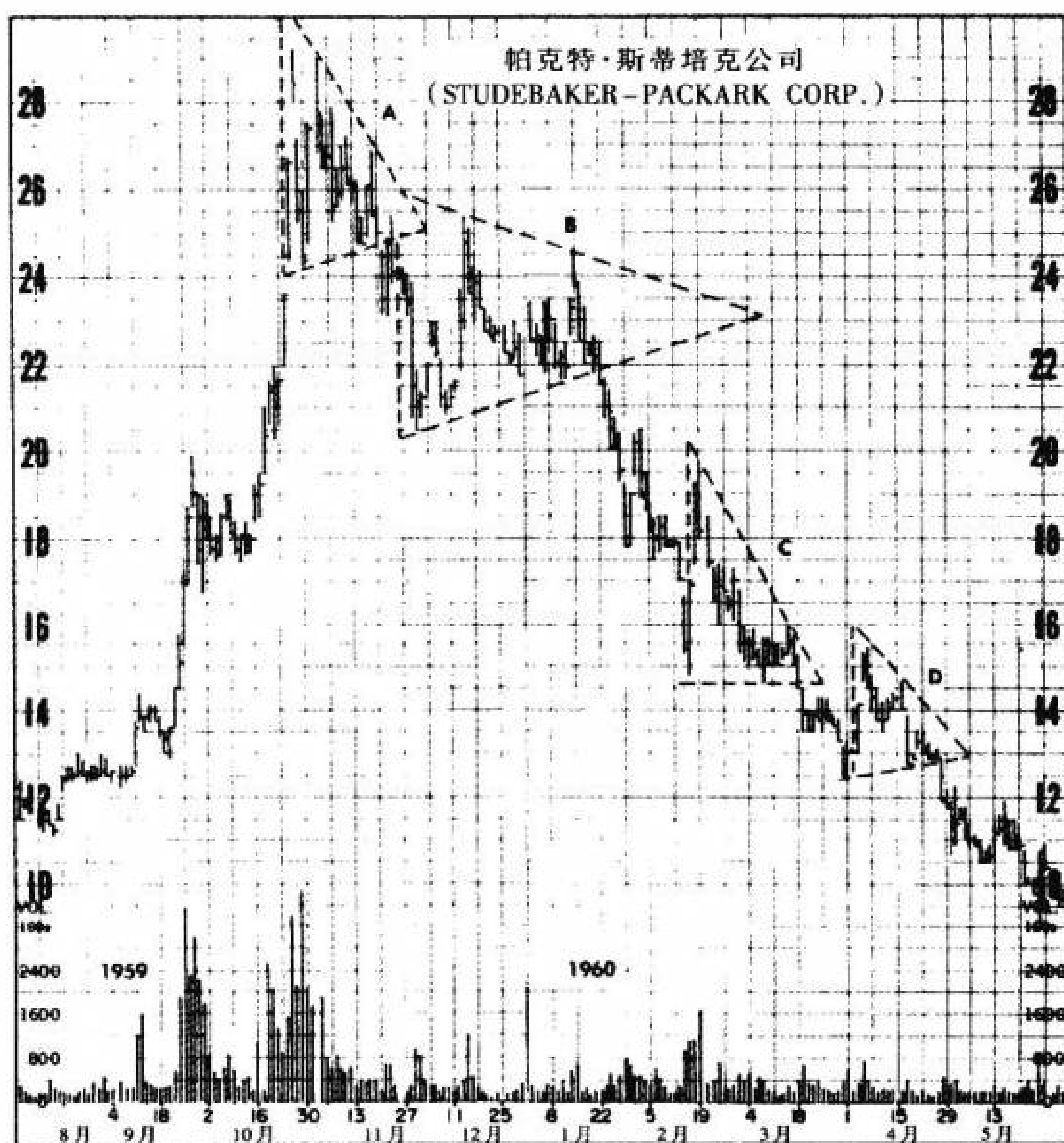
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 36 利顿公司（LITTON）——大三角形

1961 年的牛市上，利顿公司股票图形最显著的特征就是几个超大的三角形(A、B、C)。这些三角形的形成对分析者来说可能是一种困惑，但却明显预示着持续上升的趋势。在这一年里，股票从开始的 66 上升到了 12 月的 166。A 和 B 是近乎完美的对称三角形或等腰三角形，C 基本上算是一个倒三角形。C 的虚假向下突破应该不难理解，因为这在三角形中是经常出现的。不过倒三角形代表的是买方和卖方对未来价格走势极不确定，又出现在这么高的价格水平，那很可能是价格走势的一个顶点。在上面的图形中，主要的支撑线并没有被突破。顺便提一下，A 和 B 看起来很像是一个较长周期的不完全头肩顶的左肩和右肩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 37 帕克特·斯蒂培克(STUDEBAKER-PACKARD CORP.)——三角形顶

纵观1959年、1960年、1961年这3年，Studebaker一直是纽约证券交易所5只交易最活跃的股票之一，在1959年的某些天里它占到了整个市场交易量的十分之一。但是这种整体表现并没有改变该图预示的意义，这里螺旋形或三角形是主要图形。A是一个下降三角形，逐渐形成了一个主要的顶，然后价格下降至A的端点，接着形成一个大的对称三角形B。C和D都是下降三角形，我们能正确预知下降趋势的持续整理形态。读完下一章后我们会发现9月到10月出现了一个相当完美的三角旗形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 持续整理形态

CONTINUATION PATTERNS

即使是最强劲的趋势也不能保证在发展过程中不受阻碍，获利抛售、支撑线或者阻力线等都可以构成阻碍因素。有时趋势背后的支持力量会突然变弱，也或者反方向的抵抗力会忽然增强。供求双方的相互作用会使图表中出现一种新的形态，如果它意味着实力平衡的重要转变，我们就称之为反转形态，如果它仅仅是大趋势下的一个暂停，很快价格又会沿着以前的方向继续前进，我们就称之为持续整理形态。

从技术上说，我们通常将三角形归为持续整理形态，因为多数情况下三角形结束后价格又会继续以前的运行方向。但很多时候，三角形会背叛其所属的类别，成为一个反转形态，因此我们要对这种狡猾形态做单独分析。接下来介绍一些更加值得信赖的形态：箱形、旗形、三角旗形、楔形和钻石形。它们的名称和它们的形状很是相称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

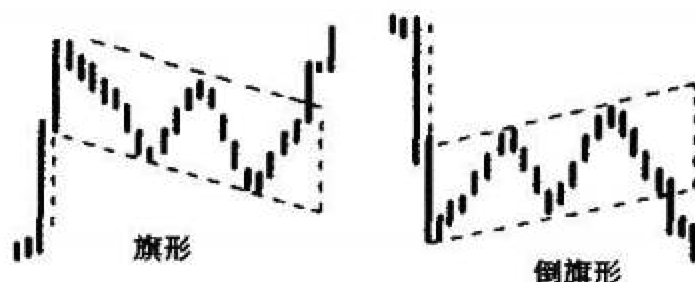
图表 38



箱形

在几个星期或者几个月的时间里，价格频繁波动，形成一个正方形或者矩形。这并不少见，一般代表了这样一种情形：由于实力相当的供求双方互相较量，某只股票的价格在阻力线和支撑线之间摇摆不定，结果价格波动相当厉害，买卖双方谁也不能占据有利地位。同三角形不一样，箱形上的一个突破通常是有效的，而且对随后的价格走势有指导意义。

图表 39



绘图者在画旗形的时候应该让它看起来是在飘动的，就好像有微风吹着一样(否则会与箱形混淆)。理想的情形是，一个向下倾斜 45 度角的平行四边形做旗面，一个伴随巨额成交量的，近乎垂直的价格突然上升做旗杆，飘动中的旗面的褶皱是股价波动造成的。旗面太宽的旗——或者称之为宽旗形——是不值得信任的，尤其是当它的趋势是向上而不是向下倾斜时。而狭窄的而且形成过程相当迅速的旗形是最值得信任的形态的一种，哪怕它的趋势是向上的，其可信度基于市场参与者的普遍心态。一个伴有巨额成交量的，快而近乎垂直的上升趋势可以形成旗杆，期间创造了大量的潜在卖方，他们有将利润变现的愿望，而且股价迅速上升抑制了对该股票的进一步的需求，因此下跌趋势存在，伴随的是成交量的下降。从图上看，支撑线一次低过一次，而每一次股价上涨幅度都小过上一次也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

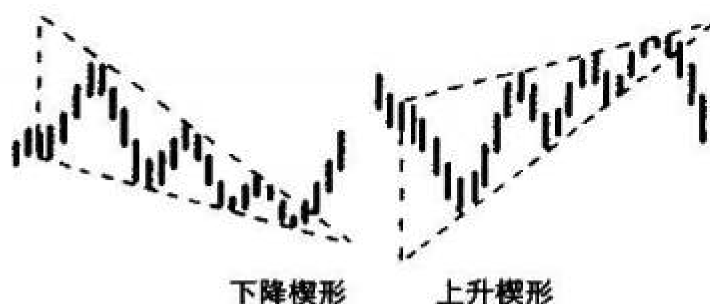
说明了阻力线一次低过一次，这是需求被削弱的缘故。新的卖方得到满足后这种下跌趋势就会停止，于是股价回到之前的大趋势上来，一直潜伏的买方信心得到恢复，又重新活跃在股票市场上。

图表 40



和旗形一样，三角旗形的旗杆也是由伴随巨额成交量的快而近乎垂直的上升趋势形成，然后向右"飘动"，只不过旗的尾部狭窄，而且不像旗形一样下垂，而是沿着一条横线形成一个三角形——这意味着在整理形态下，三角旗形中的买方和卖方比旗形中的买方和卖方更能达成稳定平衡。三角旗形的成交量类型与旗形的大致相同。三角旗比旗形更可靠，而且旗面越窄，对新的、强有力的价格趋势越有指示作用。

图表 41

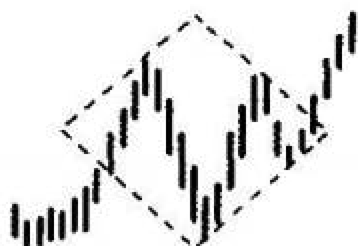


楔形是我们上面介绍的几种形态的综合。它很像旗形，但价格波动的过程中阻力线和支撑线最后会相交，而不是保持平行。如果楔形开端的价格运动是快而近乎垂直的上升，把它看作"旗杆"，那么这个楔形看起来就像是一个下倾的三角旗形。楔形也体现了三角形的一些特点，只不过三角形是水平的图形，而楔形或者向上倾斜或者向下倾斜。这种倾斜——也只有这种倾斜——是楔形区别于其他持续整理形态的地方。下降楔形常常出现在上升趋势中或者牛市中，上升楔形常常出现在下降趋势中。同其他类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型一样，成交量在楔形中是逐渐降低的，直到突破发生才会有大的增加。

图表 42



钻石形

在一次大的价格波动后，我们常常会发现钻石形。在这段时间里，股市是令人疯狂的，公众对股市的热情和担忧交替出现，自然导致股价大幅变动。如果股市不是很火爆，那么供求之间会形成一个暂时的平衡，股价变动也大体维持在一个横向通道里。但在钻石形中，刚开始由于买卖双方的拉锯式竞争，价格波动会越来越强烈，并且伴随着成交量的大幅上涨；等交易不那么火爆了，价格波动的范围就开始收缩，成交量也随之大幅下降，这个时段内的阻力线和支撑线相互作用就最终形成了一个钻石形。再以后当价格突破阻力线或支撑线后，交易将会迅速复苏。

相比其他已经探讨过的类型，钻石形经常会欺骗我们。事实上，钻石形的一部分会转变成反转形态，有时还会同其他类型混合在一起，使整个价格变动看起来像一个头肩形或者伸延 V 形。另外该图形最突出的地方是它的高点和低点，以及伴随整个过程的巨额成交量。钻石形后出现的类型很值得关注。通常情况下，价格会向下突破一个很明显的钻石形的顶，然后重新快速上升到一个更高点。让人难以捉摸的是，钻石形出现后常常会发生大牛市，女士们都知道，钻石是很值得收藏的。

市场策略

如果突破发生在相对狭窄的箱形、旗形或三角旗形上，那么可以信赖它们来对未来趋势做出判断。它们不仅能指示未来价格变动的方向，而且通常进展神速，步伐极大，所以有些买卖者只关注这些形态。

还有一些不是百分百让人相信，但也很值得信赖的图形，包括宽松的箱形、旗形、三角旗形和所有的楔形以及钻石形。它们可以帮助确认通过其他类型做出的主要趋势判断，也有利于确定阻力线和支撑线的位置以

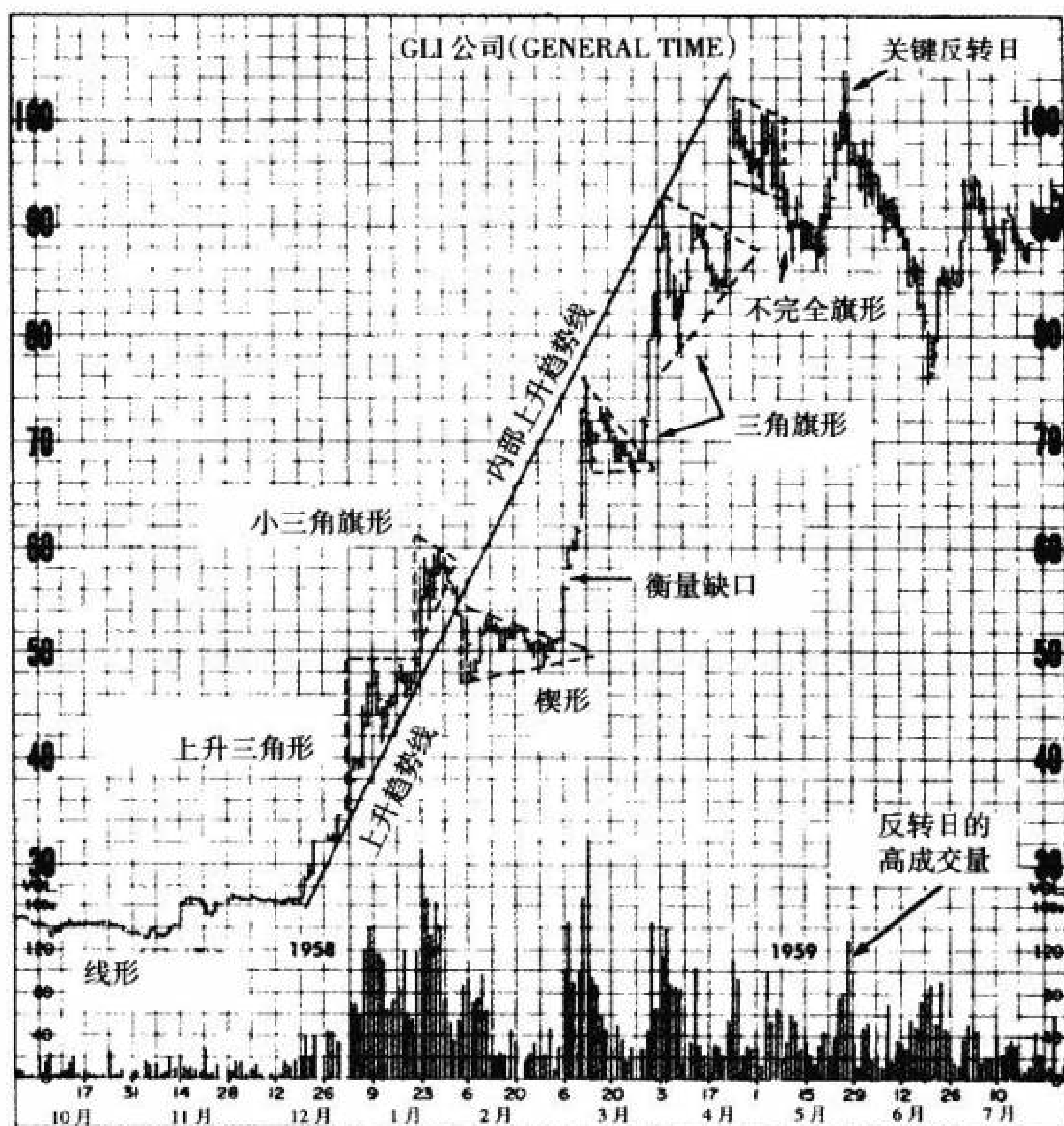
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及买进或卖出的最佳点。

注意事项

在股市上，一个貌似持续整理的形态可能会突然变成一个反转形态，而且事先没有任何预兆。信赖技术分析的人必须接受这种风险，并且随时保持警惕以应对趋势的突然逆转。

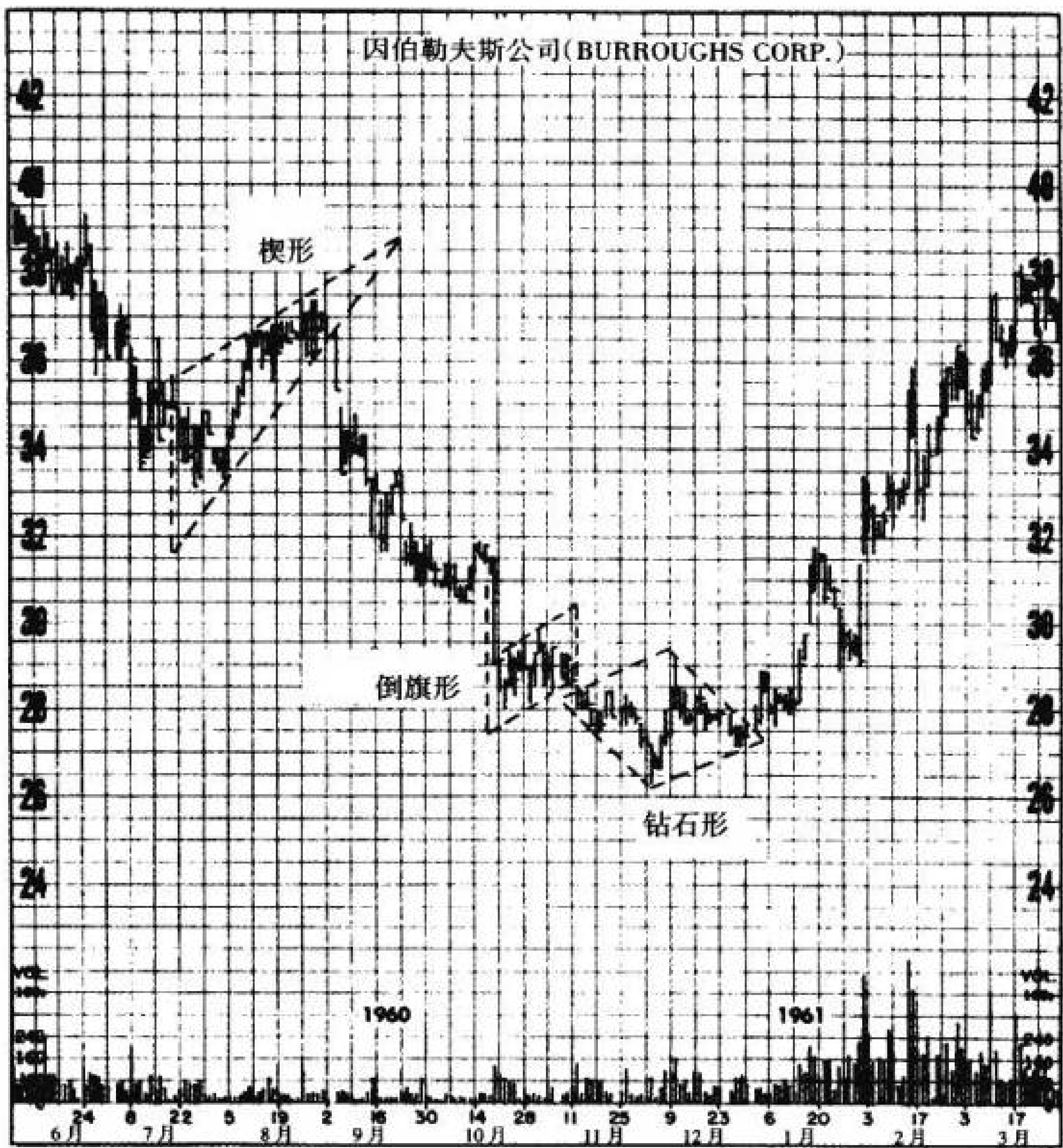
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 38　GLI 公司(GENERAL TIME)——关键反转日

GENERAL TIME 公司股票的这幅图是对前面章节描述的各种图形的一个集锦。1958 年 9 月到 12 月,一个线形或者说是一段长期基底为之后的一次蓬勃上涨做了充分的准备,随后的三角形、旗形、三角旗形、缺口预示了这只股票价格的飙升。1959 年 2 月 5 日,一条陡峭的上升趋势线被下跌的价格突破,但是推动上升的买方力量在略低的水平上重新集结起来,并且恢复了原先的上升趋势,在第 2 章,这条线被描述成内部趋势线。有趣的是三角旗形(结束于 1 月份)和旗形(结束于 4 月份)的整个过程并没有完结,它们的后面都出现了新的高度,但是对旗形的突破确实预示了将要出现的顶。关键反转日出现了相当大的交易量,同时也标志着持续 5 个月的下降过程的开始,股价最终降至 60 美元。

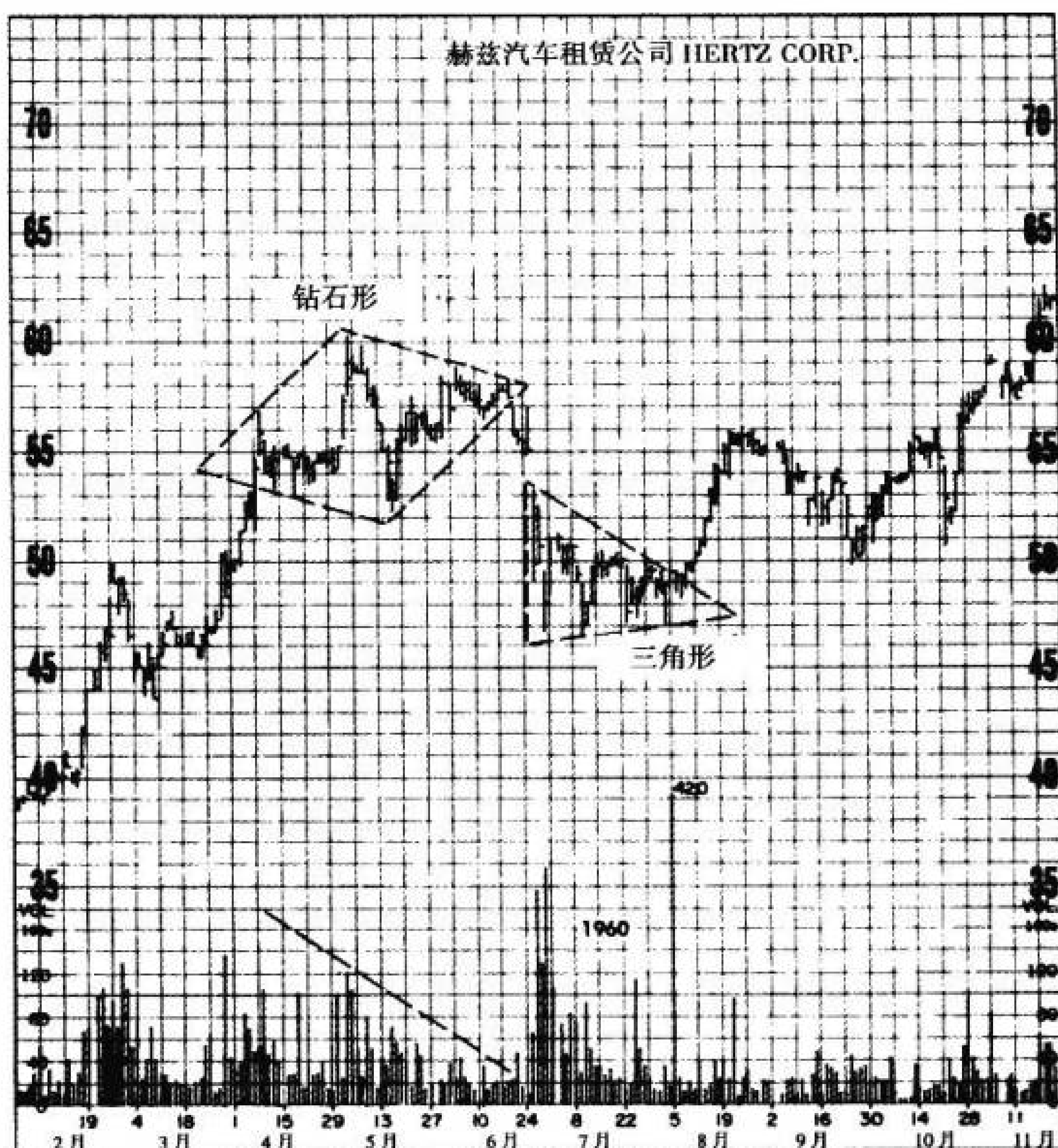
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 39 因伯勒夫斯公司(BURROUGHS)——楔形、旗形、钻石形

左边第一个是一个相当大的上升楔形。在前面我们说过，倾斜是楔形区别于三角形的主要因素。进一步说，上升的楔形意味着下降的趋势，图中对支撑线的向下突破也证明了这一点。倒旗形说明旗形是可以颠倒的，并以相当大的可信度预示下降趋势将会继续，至少在当前如此。尾随旗形的是一个被价格走势描画得相当完美的钻石形，这一阶段主要趋势发生了大逆转，持续整理形态的角色不同寻常而且略显狡诈。

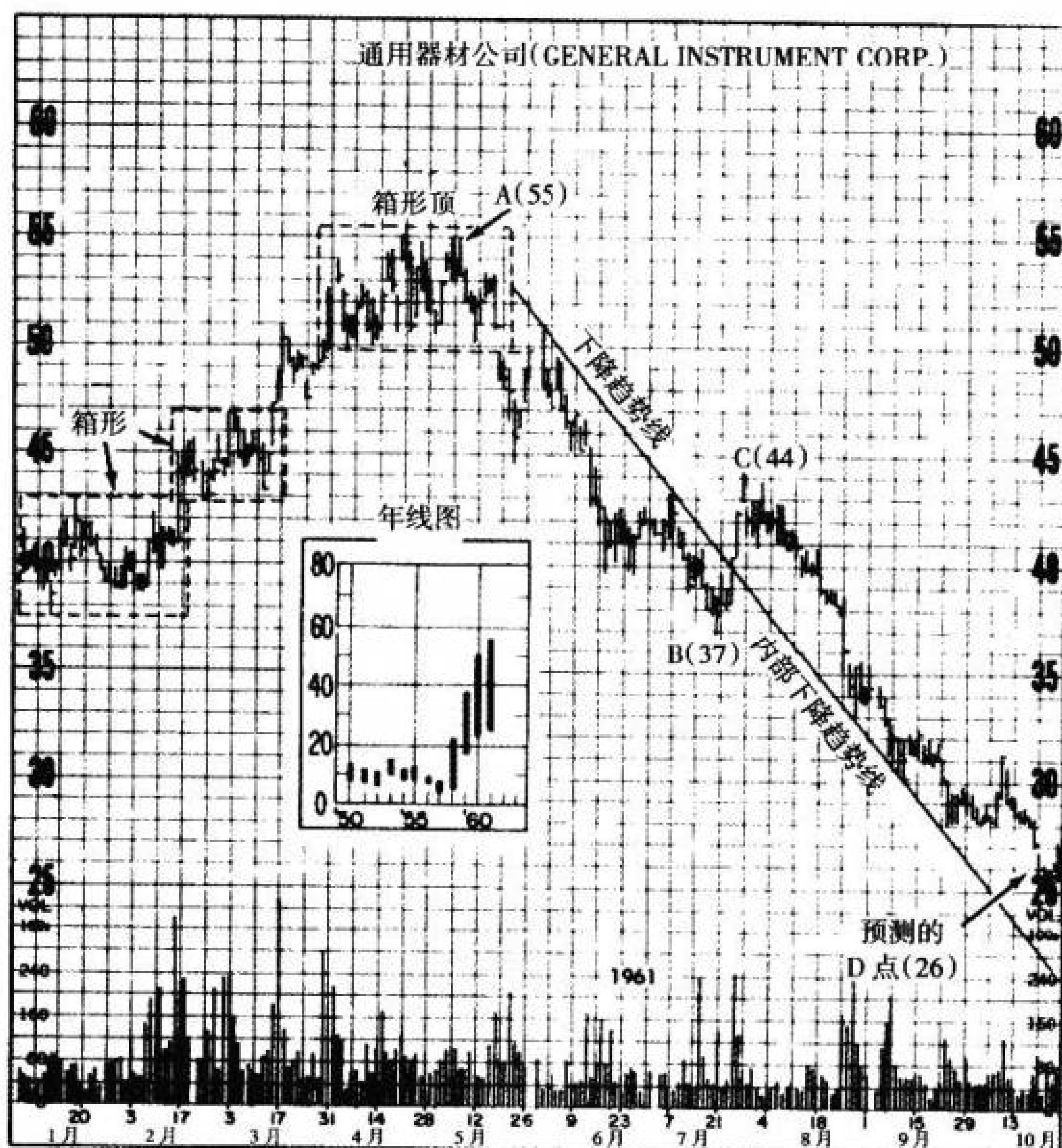
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 40 赫兹汽车租赁公司(HERTZ)——钻石形

4 月、5 月和 6 月这一时间段内的钻石形经常会被缺乏经验的图表分析者误认为是一个头肩形，但经验丰富的图表分析者一眼就能看出它们之间的差别。首先，头部反转的下降幅度很大，甚至低过左肩(假设的)的最低处——在大多数钻石形中，要辨识出肩是很困难的。本章中介绍的一个类型很适合上图，那就是"通常情况下，价格会向下突破一个很明显的钻石形的顶，然后重新快速上升到一个更高点"。这里的钻石形应当是一个持续整理形态，尽管最初的突破使它看起来像一个反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 41 通用器材公司(GENERAL INSTRUMENT)——箱形和箱形顶

1961年的前几个月可以用3个箱形来概括，第三个箱形还包含了一个顶，公司的股价从这个顶点开始下降，在不到5个月的时间里，狂跌55%。在前面章节中我们曾提到，箱形通常应归类于持续整理形态，在极少的情况下会预示大势的逆转——在一些长期图表中，我们有可能发现这些例外。首先，经过4年的上升，股价达到空前新高，股民们在50~55的位置大量抛出股票，因为这个高度很容易让人感到不安全。第二，在55的位置，股价达到规则运动(这儿没有显现出来)的一个目标点。第三，在这个形态结束的时候，主要的趋势线被突破了。随后的股价大跌是对内部趋势线和规则下降形态的极好诠释。读者应当注意到在7月最初的下降趋势线被突破后，价格是怎样紧附趋势线的顶部，而且从A点到B点价格的涨幅同从C点到D点价格的跌幅是如何精确地相等的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 反转日、缺口和岛形

REVERSAL DAYS,GAPS,ISLANDS

在过去的几十年里，图表分析家们创造了很多图表语言来描绘这些相当有趣的模型,其中有4个词应该为勤奋的投资者们所熟知:关键反转日(Key Reversal Day)、交易活跃日(High Activity Day)、缺口(Gaps)以及安全岛(Islands)。虽然它们在趋势预测方面的功能受限,但在股票图表上,它们能够对突发情况做出相当迅速的反应,而有时候,突发事件可能会导致整体趋势的大逆转,并且很少有先兆。因此,当出现上述现象中的任何一种时,我们都应该对其保持高度关注。

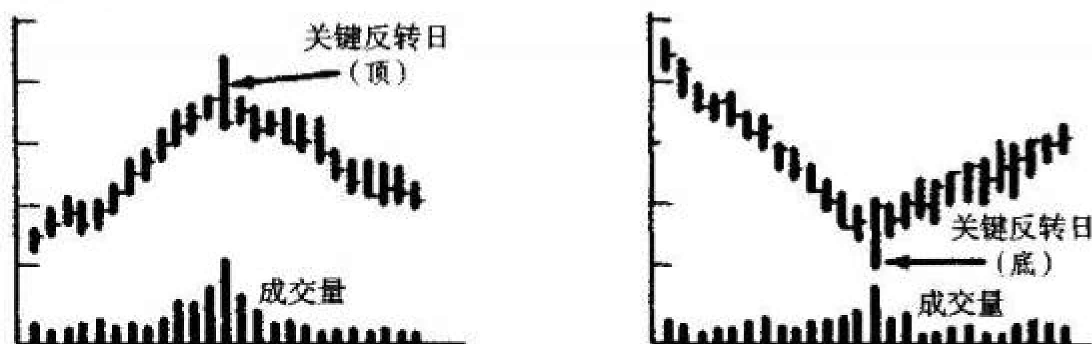
反转日

一只股票已经持续上升了一段时间,在一个特殊的日子,股价走向一个新高,然后股市上突然出现大量卖单,价格急剧下降,直至接近甚至低于前一天的收盘价,让这一天成为亏损日。一天之内,一个新高和一笔损失的结合被称为“顶部反转日”(Top Reversal Day)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，一个“底部反转日”(Bottom Reversal Day)发生在持续下降的趋势里，当价格降到一个新低后又开始上升，并以正收益收尾。

图表 43



关键反转日

总体来说，诸如此类的反转日只不过是目前趋势的一个短暂中断，或者可能是当前上升或者下降进程的一个减速，需要视具体情况而定。在很少一部分情形下，会随之发生趋势大逆转，这时候我们就称这一天为“关键反转日”。一旦新的趋势建立起来，还是很容易辨识的。虽然刚开始一两天会有一些困难，但是不正常的成交量会提供一些线索。其他情况也应该引起我们的重视，例如图表分析者们应该判断出关键反转日是否会出现重要的阻力线或是支撑线。

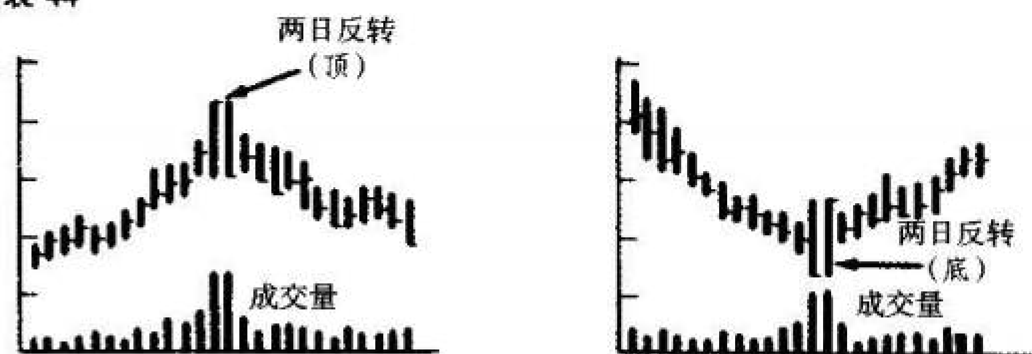
股价长期持续上升而没有整理阶段，一部分投资者就会感到紧张，以至于势头稍一转弱，他们就会卖出手中的股票。通常情况是股价在某一天达到一个新高，但接着在同一天下跌，显示亏损。反转日的信号本身就足以让股票持有者在接下来的几天之内，大量卖出股票，并引起股价一连串的下跌。

辨识并解释一个发生在下降的主要趋势底部的关键反转日相对要容易一些。股票持有者已经失去期盼牛市的信心，被套牢了这么久，他们只好割肉，并且盘点损失，以防止更大的损失。就在他们“卸货”的时候，股价跌到新低，经纪人可能开始要求更多的保证金，导致更多卖出。股价在疯狂的交易中飞速下降，然后像夏日里的暴雨一样骤起骤停，一些卖空的人开始买进一点股票来平仓并盘点利润，但市场上只有很少的股票供给，于是股价很容易地又涨了起来，一直涨到收盘价高过前一日。经历了恐慌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性抛售和股价再上涨的交易者们决定至少买入原来持仓量水平的股票。

图表 44



两日反转

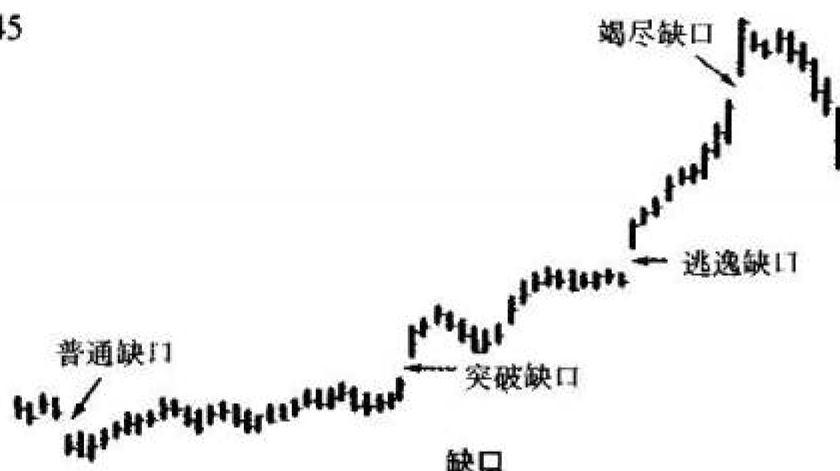
上图描绘的是两日反转(Two-day Reversal)。假设有某一只股票价格运动的主要趋势是上升，在两日反转的第一天，股价上涨到新高，并且收盘价比前一日要高，第二天的开盘价可能没有什么变化，但在要闭市的时候股价下降，持股者大量抛出股票，结果以一天的最低价收盘。在第一天大牛市之后，交易者很可能期望这种上涨局面能够保持，但是当股价下降，而不是升到一个新高时，他们的信心立刻开始动摇。如果其他条件成熟，那么这只股票就可能出现一个主要趋势的逆转。在这种情况下，高成交量可能是一个很好的暗示，并且同单日反转相比，两日反转可能发生在下降趋势线的底部或者上升趋势线的顶部。

缺口

早晨，一只股票常常会以比前一天最高价更高的价格开盘，并且开盘后价格继续保持上升趋势，也可能正好相反，它以比前一天最低价更低的价格开盘，并且开盘后价格持续下跌。上述两种情况中的任何一种都会在图表上留下一个显著的缺口，说它显著，是因为在正常的交易中，当日价格的波动范围应该同前一日和后一日的价格波动范围交迭在一起。对图表分析者来说，缺口是很有用的信息，但他必须先将它辨识出来，并且详细研究图表的细节特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 45



缺口

普通缺口(the Common Gap)：相对来说，交易活跃的股票一般很少产生此类缺口，尽管它们是最重要的。缺口通常发生在交易很不活跃的股票的图表上，对这些股票很少量的买进卖出都有可能导致股价大幅度的变动。此类缺口看起来没有什么实际意义，但是以前的交易者坚持要在薄弱的基础上建立一个理论。通常情况下，产生普通缺口的股价不久就会波动回去覆盖没有交易量的这个阶段，通常被称为"回补缺口"(filling the Gap)。这些前辈们认为每一个缺口都必须填补，哪怕横贯这只股票的一生。但是交易者们都被建议不要为了那种仅仅是假设的情形投入资金，通常他们在判断某一缺口的意义之前，都要仔细分析过去的价格和成交量情况。

突破缺口(the Breakaway Gap)：它是缺口家族中的另类，一般发生在一个主要形态完成之后，而且常常标志一个主要的价格趋势的开始。一个上升的突破缺口常常伴随着成交量的大幅度上升，并且与正常情况相比，最高价和最低价间的距离要大得多，反映在图形上就是一条更长的垂线。一个下降的突破缺口通常也伴随着很大的成交量，但是成交量在这儿倒显得不是很重要了。不管交易量上升还是下降，都意味着由于隔夜的突发情况而使得交易集中在买方(或者卖方)，并且很快就反映到市场价格上。这些突发情况可能是一些意外的新闻事件，如股票分割、股息派发、公司并购、政府行为、战争恐慌等，在大多数情况下，它们都有足够的力量去改变市场心理，并形成一个运动的主要趋势。此类缺口有时会较早被价格反应填补，但多数情况是股票价格在突破的方向上加速运动。在最初的几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天里，当针对现状的疯狂情绪蔓延开来后，一只股票再形成一个或更多缺口并不稀奇。

逃逸缺口(the Runaway Gap)或者衡量缺口：经验老道的交易者一般是在价格下跌(常常是在一个主要的上升趋势确立后)时买入，但有时某只股票不会出现这种反复，而是一直加速上升，这时候一直旁观的买方就可能会加入进来，唯恐赶不上这趟巴士，从而失去在上涨中获利的机会。那些已经卖空的交易者可能预料到这支股票有较大的上涨空间，于是急于买进以减少损失，他们的行为刺激了大众的情绪，结果引发新一轮的购买风潮并创造出一系列缺口，称它们为“逃逸缺口”合情合理。它们有时也被称作“衡量缺口”，那是因为它们经常发生在一个主要价格波动趋势的中点位置，可以被用来衡量或预测这次上升趋势能够达到的水平。例如，一只股票在20~22美元形成了一个底，接着股价飙升到40美元，并在这个价位形成了一个逃逸缺口，那么这只股票极有可能上升到58~60美元。

竭尽缺口(the Exhaustion Gaps)：在一次长期的上升趋势中，股票持有者可能既兴奋又担忧。他们的的确确地感觉到这种上升势头不会永远持续下去，但是又不愿意卖掉手中的股票，害怕错过又一轮绝佳的上涨机会。一些爱冒险的投资者偶尔会认为股价有些虚高，于是决定卖空，但上升势头占据了绝对优势，仍旧孕育了购买繁荣。购买力量突然发作后，出现了一个或者一系列的竭尽缺口，带领股票进入到许久之前很多投资者决定实现利润的区域，这种上升导致了频繁的大宗交易，大约一个星期内缺口就被填补。很显然，竭尽缺口标志着买方最后的努力，此后疲软的上升势头可能会停滞不前，调整观望，或者步入低迷时期。尽早区分逃逸缺口和竭尽缺口(当然，这两种缺口既有可能发生在上升趋势中，也有可能发生在下降趋势中)是相当重要的，而上述对整个过程的仔细观察研究是这种区分必需的。

岛形反转(the Island Reversal)：一个竭尽缺口完成后发生一个突破缺口时，股价走势急剧反转，反映在图表上就是一个安全岛。例如，在过去的一段时间内，XYZ股票一直持续上升，我们假设它在周三达到顶点，结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它在周三以一个新高开盘，交易活跃，股价进一步上升，但是需求力量逐渐消失、大量获利完成。尽管如此，最后还是以盈利收盘，并在图表上留下一个竭尽缺口。一夜过后，大量卖单使得XYZ股票在周四的开盘价比周三的最低价还要低，并且一开盘就一路走跌。从图表上看，代表周三交易状况的直线一枝独秀，同左右两边互不相交，这就叫一日岛形反转(One-Day Island Reversal)。其他岛形需要一天或者更多时间形成。无论是哪种，它们至少意味着现行趋势的一种暂停，并且很有可能意味着主要趋势的反转，尤其是当伴随着不正常的交易量的时候(见本章末关于AVNET公司股票案例的分析)。

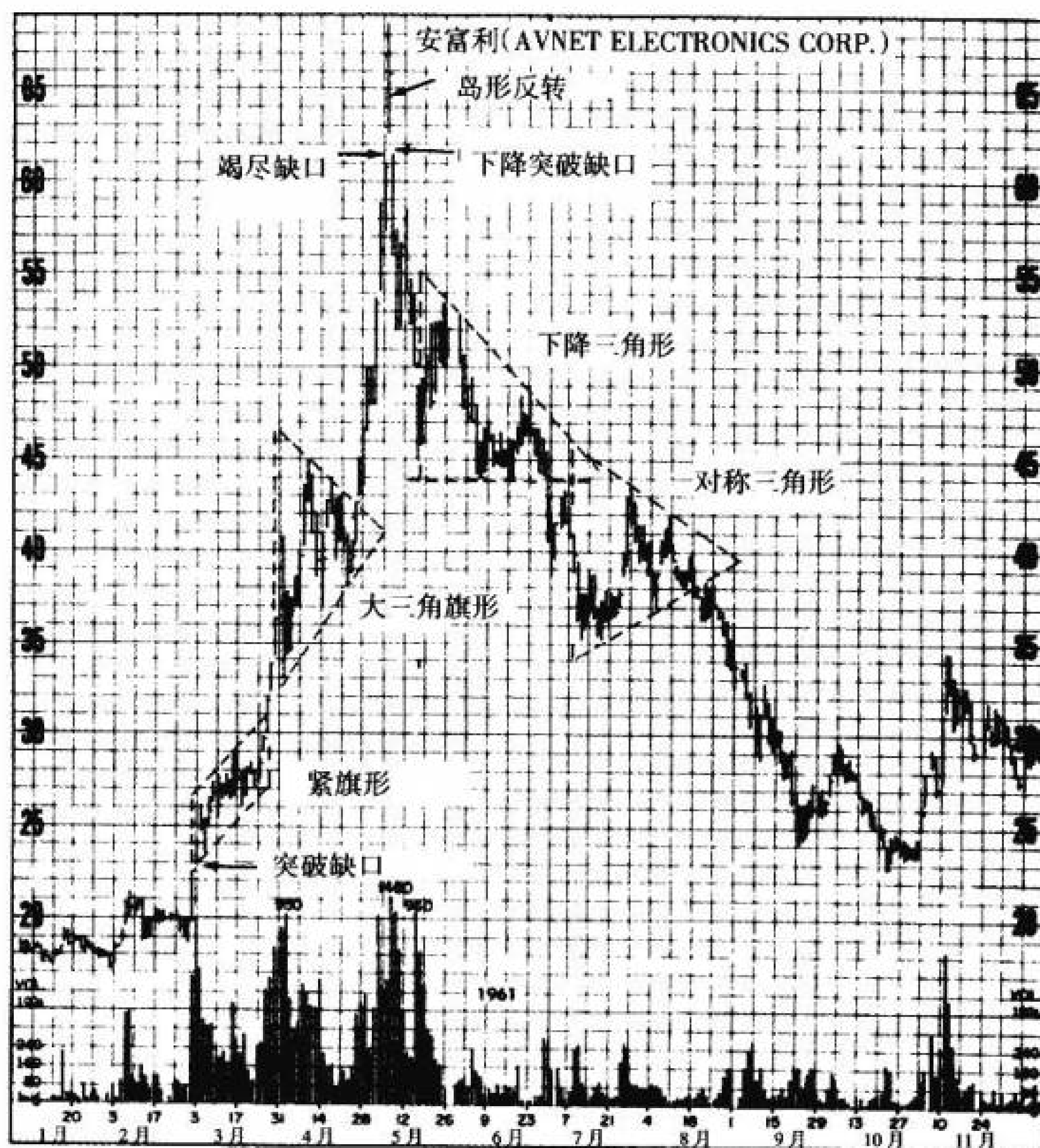
交易活跃日

如果某一天成交量超大或者价格波动异常（通常两种情况并发），图表分析者就会把这一天称为“交易活跃日”。很显然，在那一天的那个价位上，股票的所有权发生了重大变化，随后的价格走势将裁决一个买家是否做出了正确决定。无论如何，仔细的观察研究一定会让你获得很多有用信息，比如说，价格上涨满足了卖方，一大笔市场积压股票被脱手，现在卖方力量已经很小，股价可以自由自在地上升了。

市场策略

我们在这一章讨论了所有不正常的现象：一日反转、两日反转、缺口、岛形反转和交易活跃日。图表分析者应该充分重视它们，视其为警告信号，还应该结合图表中的其他类型(包括趋势线、支撑线、阻力线以及可能出现的反转类型)，全面分析。每一种环境下的特殊情况都将决定我们是买还是卖，在这个市场上不存在必须遵守的规则，但另一方面，我们也不应该忽视这些警告，下面这些历史案例将说明这些警告是多么重要。

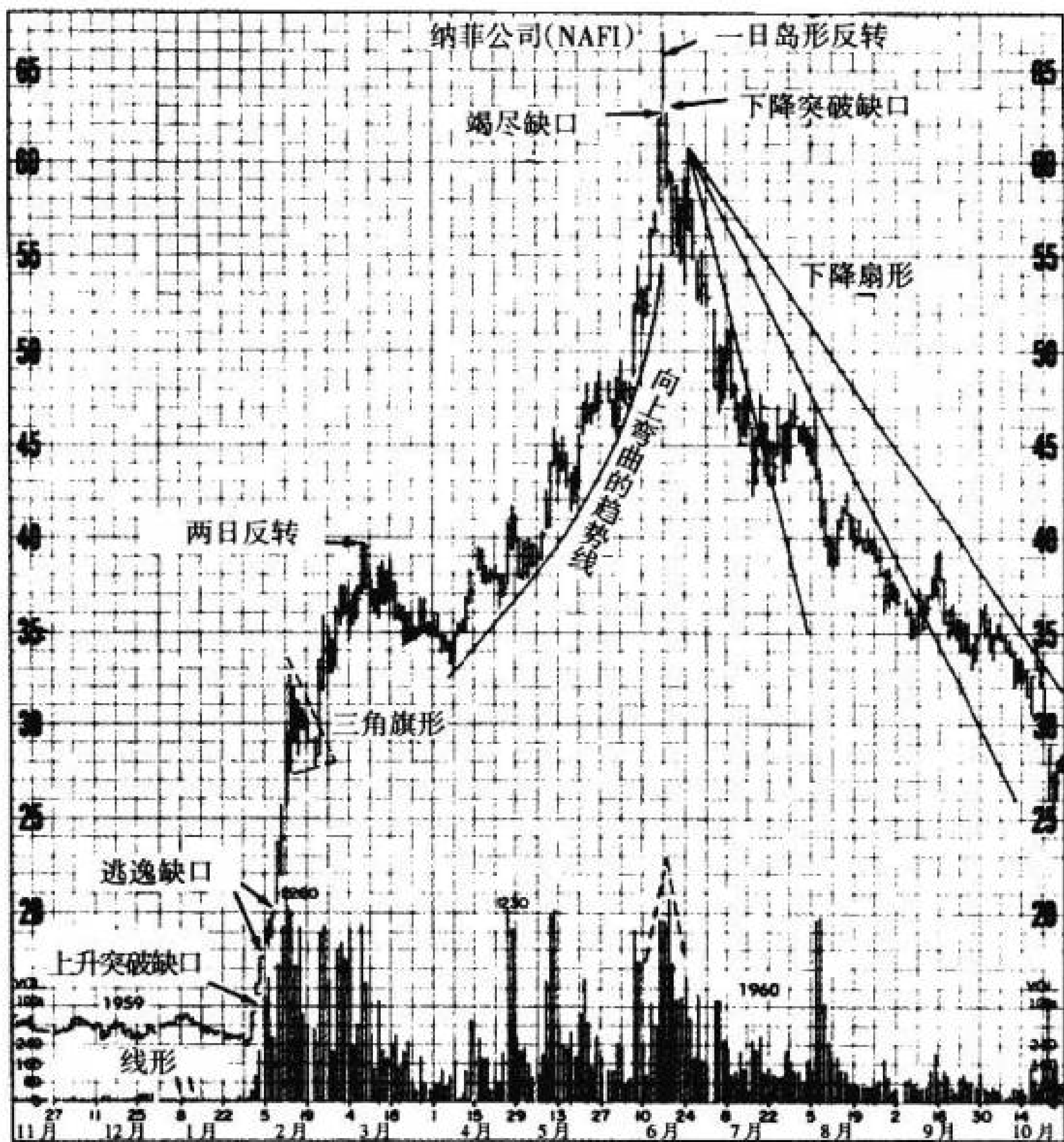
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 42　安富利（AVNET）——岛形反转

这张图清楚地说明了通过图表研究一天的最高价、最低价和收盘价的重要性。在一个还不到10星期的非常短的时间区域里，AVNET公司的股价整整上升了4倍（从17⅛到68½），接下来的3天里它向我们展示了一个经典的主要的岛形反转顶（Island Reversal Top），为接下来的一个主要的下降趋势铺平了道路，而持续下降的价格在上一个上升趋势开始的位置突然停止。安全岛形成于1961年5月8日，开盘时价格就直接跳到一个新高（形成缺口），第2天股价跳空形成第2个缺口，并以低于两天前最低价的价位收盘。在整个上升阶段都比较疯狂的成交量却在5天之内逐渐停下来，形成一个顶。该图中标示了所有适当的图形，且正如我们预料的，所有预示牛市的类型——包括紧旗形和大三角旗形——都激起了股市的上升势头，三角形则反映了股价的下跌。

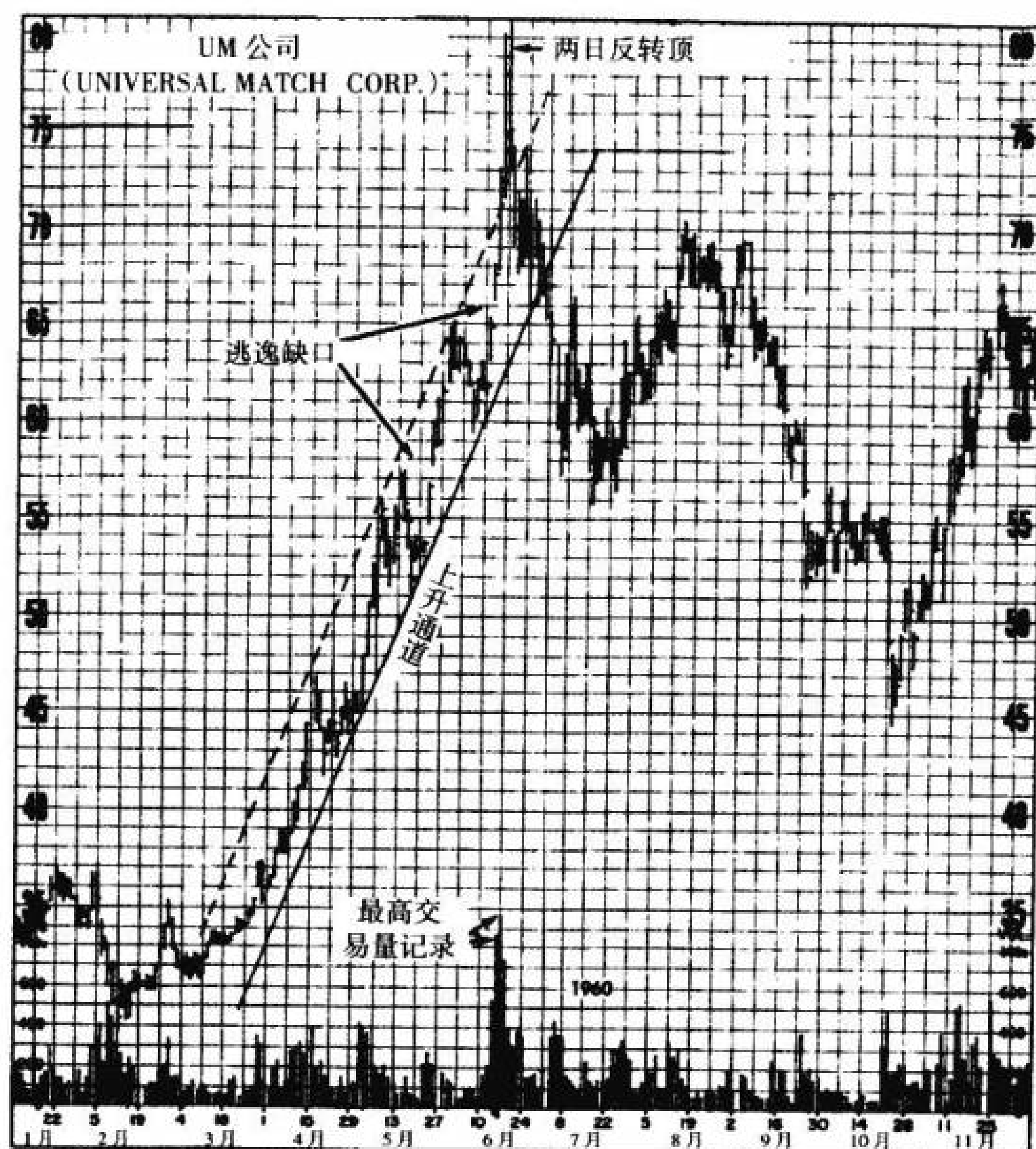
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 43 纳菲公司(NAFI)——缺口、反转、安全岛

这张图再次集合了本书中所分析的许多图形。第一个就是线形，它是接下来的火箭式价格飙升的发射平台，一个突破缺口和几个逃逸缺口使经验丰富的图表分析者们百分百断定价格会进一步上涨。NAFI 公司的股价在 6 个星期内升了 6 倍，然后进入一个两日反转。在大多数的情况下，这种情形出现几乎一定预示着一个趋势的大逆转，但是对于 NAFI 来说，在仅仅停顿了 4 个星期后，第二轮火箭式的上升又被点燃。伴随着疯狂的成交量，一个陡峭的上升趋势线带领股价一路飙升，形成一个缺口(竭尽缺口)后直接跳到新高，但接着又形成了一个缺口，之后股价狂泻，形成一个相当完整的岛形反转。这个主要的下降趋势是一个扇形，突破第 3 根下降趋势线后整个下降过程才终结。

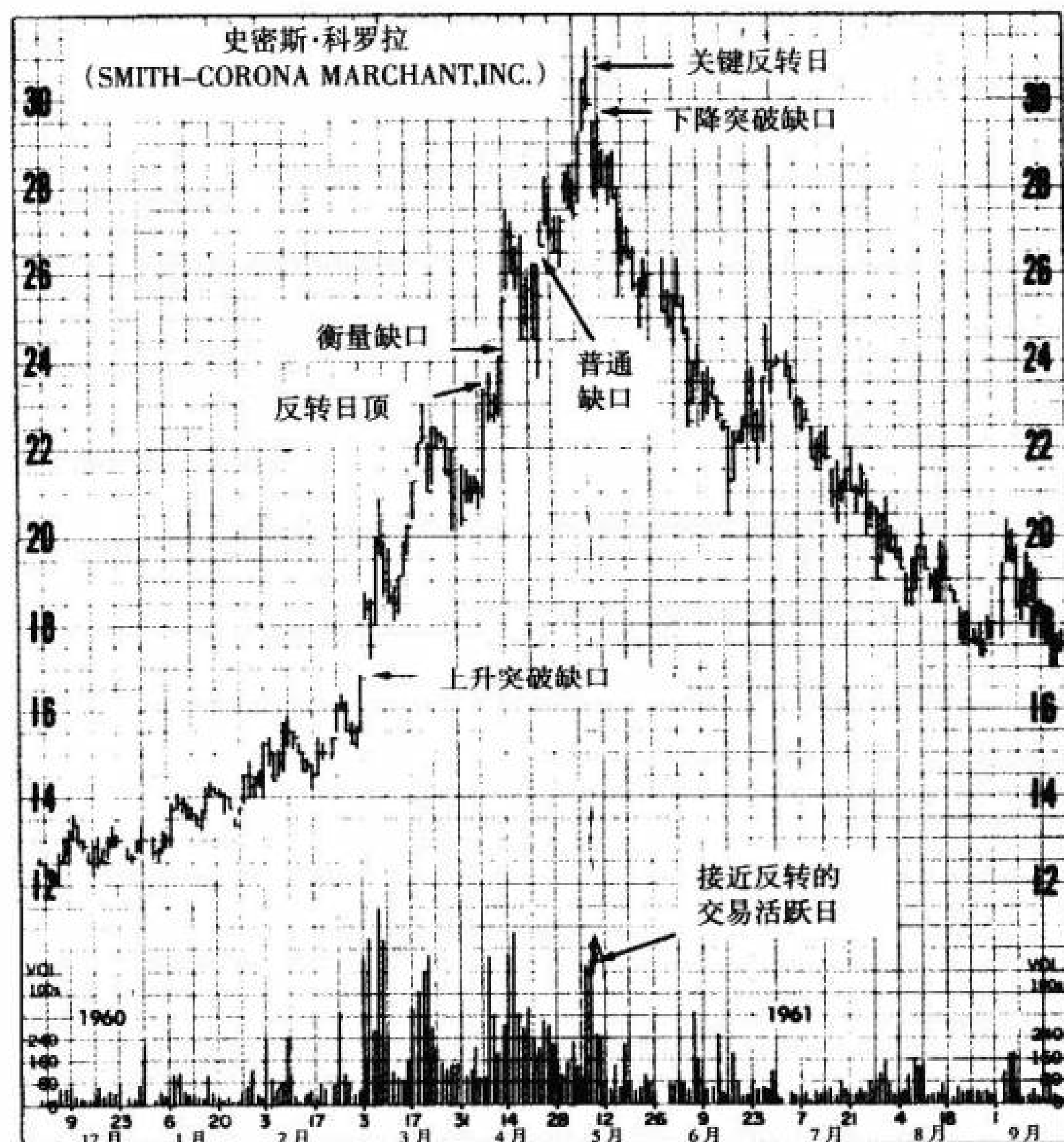
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 44 UM 公司(UNIVERSAL MATCH)——两日反转顶

1960 年 7 月 15 日，UNIVERSAL MATCH 进行了一次一拆二的股票分割，图表也应之调整。实际上，在短短的 18 周里，股价从 2 月份的不到 29 上涨到 6 月份的 80 ¾，涨幅大概为 51¾（股票分割前）。同其他很多上涨大势一样，这支股票虔诚地以相当陡峭的上升轨道升到顶点（近乎垂直的上升并伴随着超常的成交量）。在 6 月 14 日，成交量达到本年开始以来的最大值，价格也上涨到一个新高，收盘价同最高价几乎相等。6 月 15 日，最高价刚刚超过前一日最高价一点，而收盘价同前一日的最低价也相当接近，成交量又达到一个新高。这两天应该是 UM 公司未来几个月绝对的顶，图迷们可能会认为这个顶更应该被称为一个关键反转日——因为 6 月 15 日的那个新高。也许他们是正确的，但无论是两日反转还是单日反转，它都是相当出色的，毕竟 1962 年 2 月以前，股价未超过 25 美元。

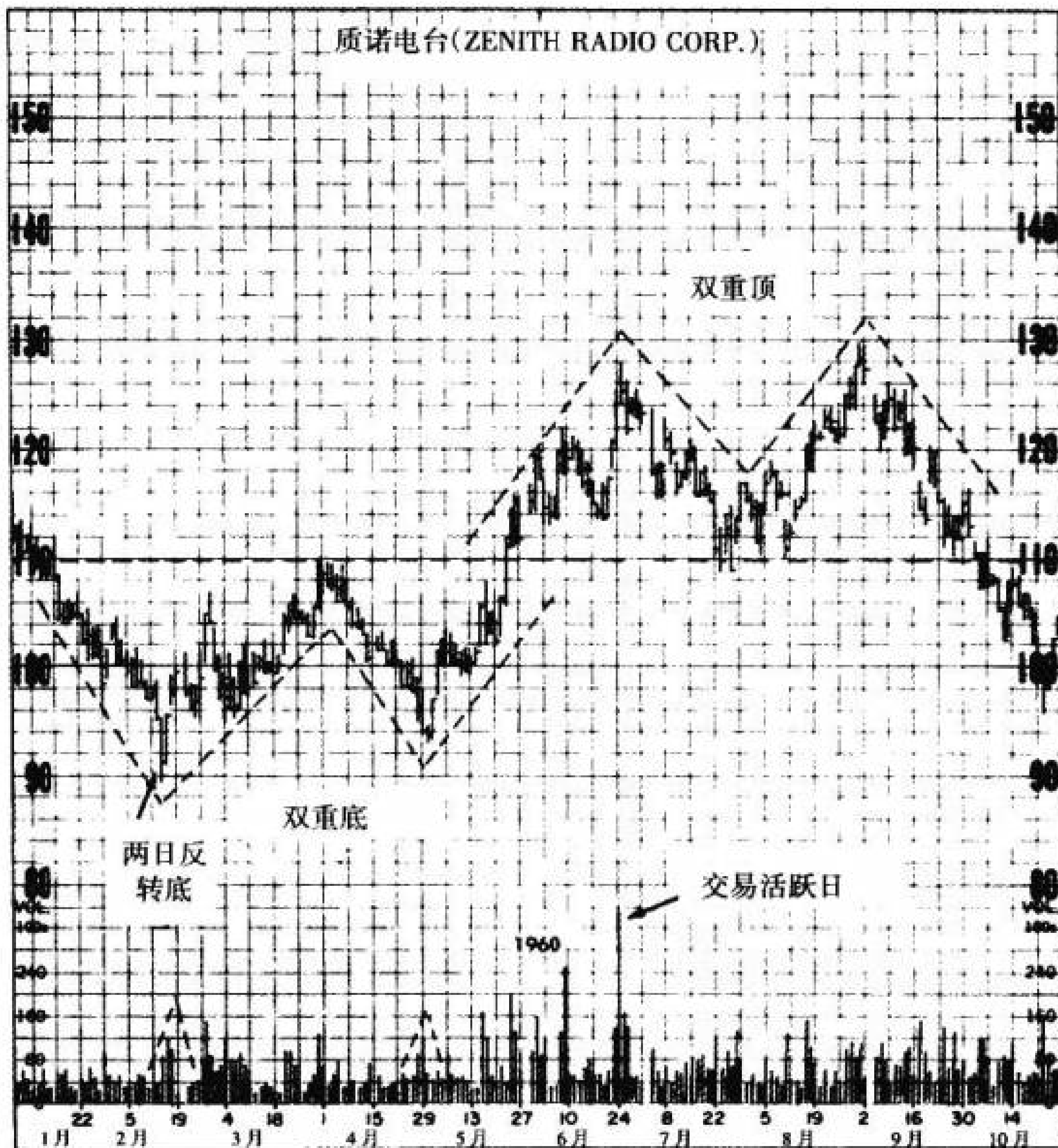
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 45 史密斯·科罗拉(SMITH-CORONA)
——关键反转日顶(Key Reversal Day Top)

1961年,史密斯·科罗拉公司的股票图表上显示,在一个关键反转日,一个上升的主要趋势达到最高点,这个最高点同时也是一个下降的主要趋势的起点,看起来好像仅仅一天的价格变化就足够使一个持续了好几个月的主要趋势完全逆转,前面两天成交量的激增更进一步确认了该日是一个顶。对于这种类型来说,在反转前一日市场交易量达到最高值是很正常的。另一个可以证实这个顶的事实是,反转之后就是一个突破缺口,这对于一个一天的顶是一件很正常的事(可以参考AVNET和NAFI的图表)。图表上还有反转日顶、上升突破缺口、衡量缺口和普通缺口。这个关键反转日不是很重要,因为上升趋势很快就恢复了。达到新高的缺口很明显区分了衡量缺口和普通缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 46　质诺电台(ZENITH)——两日反转底(Tow-Day Reversal Bottom)

在2月份，一个两日反转终止了一个急剧下降的趋势，并且支撑了一个反转形的价格上涨。两日反转底在5月份和10月份受到两次挑战，但是都没有被突破。该支撑线形成于1961年的早期，并且是一个使价格上升到250的趋势的转折点。通过对这个两日反转底的仔细研究，可以发现这两天的价格和交易量的波动幅度比平常都要大很多。图表上另外一个十分吸引人的点是6月24日的交易活跃日，这一点预示着有大量的供给和9月2日的一个顶。整个图表有一个很不寻常的显著特点，那就是它的对称性，一个大双重底(一个双日反转和5月价格下降形成的底)和一个大双重顶呈现了相当精确的平衡，两个底之间的时间距离和两个顶之间的时间距离都是10个星期左右，并且突破这两种图形的价格水平是相同的(大约110)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 陷阱 THE TRAP

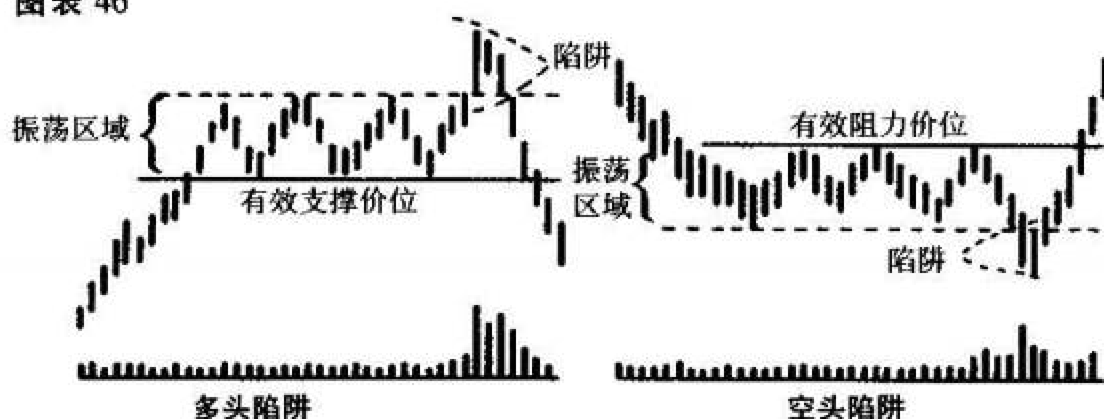
如同狐狸要教导它们的幼崽一样，现在我们也要谈谈陷阱这个让人不愉快的话题。事实上，与其说它是图表中的一种图形，还不如说它是一个困境。它可能出现在前述章节中介绍的任何一种类型中，成为它们的一部分，有时又以独立的面貌示人。

图表分析家们凭借创造图表术语的天赋，将这些情况命名为"多头陷阱"(Bull Traps)或"空头陷阱"(Bear Traps)。究竟是哪一种，就要看交易者的实际遭遇了。基本上，空头陷阱是这样一种情形：在最近形成的一个价格高度的附近，股票在一个由阻力线和支撑线组成的狭小区间内已经交易了一段时间，然后价格突破阻力线，上升到一个新高，这时候股价突然狂跌，甚至跌破前面那个交易区间的支撑线，使"多头方"(或者更恰当地说是那些在股价最后一次上涨或在那个交易区域买进的交易者)被套牢并蒙受损失。显著的陷阱特点是巨额的成交量，越多成交量，就有越多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者被套牢。空头陷阱较为少见，指这样一种情形：股票在一个狭窄的交易区域内大量交易，股价下跌至一个新低点区域，突然又向上突破了前面交易区域的阻力线，使低价位卖空者受损。在大多数情况下，一个陷阱至少伴随着一个价位的中等变动(10%~25%)，并且通常是一个大的变动(25%~50%)。

图表 46



在这种情形下，购置股票资产的人就好比一个游泳者，他已经在游泳池边犹豫好一阵子了，但最终还是伸了一只脚进去（在新高点或者新低点），但是发现水太冷了，立即抽足回来。根据市场心理学，我们可以设想在一只股票上涨至新高的时候，会刺激到一些老买家，同时也吸引部分新买家，但新高同时也让很多此前潜伏着的卖家浮出水面。供给相对于需求太大，导致股价下跌，至少在这一刻，人们对这只股票建立起来的信心被打破了。新近买入的人发现自己被套牢，损失惨重，他们中的很多人会接受残酷现实，将手中股票卖掉，从而让价格一低再低。

辨识多头陷阱关键要注意这两种现象：不正常的成交量和股价**从新高下跌，并穿破之前的趋势线或是阻力线**。如果不是多头陷阱的话，那么股票会沿着主要的上升趋势进入新高区，并伴随以较低成交量。事实上，这是完全正常的现象，并且很可能预示着一个牛市的到来——只要价格不再突破阻力线或者趋势线(我们要牢牢记住，在实际的交易市场上，任何时候都有同买方一样多的卖方)。如果大额成交量也不能使股票进一步上涨的话，那么很显然，在这个价位存在着大量的卖出压力。

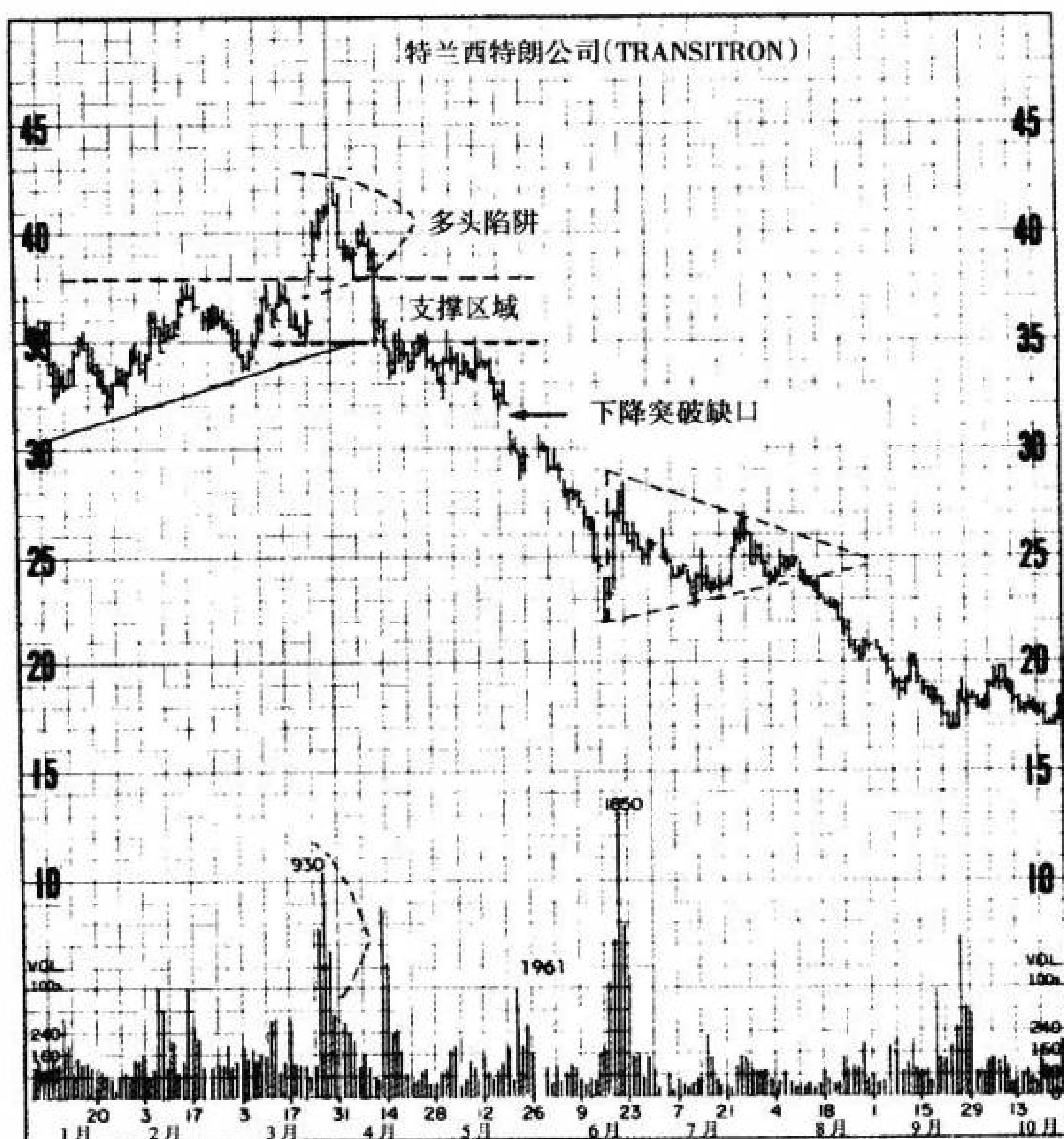
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场策略

陷阱这个名字取得绝妙，即使是最老练的图表分析者，也有可能遭遇到。因为股价最初升至新高或跌至新低真的很像是一个继续向前的信号，而且多数情况下确实如此。我们知道在特定趋势下运动的股票有继续这种趋势的倾向，而且一个向新高或者新低的突破会是这种继续的有力信号。但是，一个突然的反转或者陷阱也是很有可能的，就像任何图形都可能被颠倒一样。因此，当情形看似不对的时候，及时转换角色是一个成功投资者的重要素质。

在价格的长期运动过程中，如果一个陷阱逐渐显现，并且伴随着很大的成交量，那么就很可能意味着一个主要趋势反转即将出现。为了防止被多头陷阱套牢，股票持有者的明智选择应该是立即套现利润，而交易者可以卖空。无论遭遇哪种陷阱，被套牢的短线交易者都应该立即接受现实并卖出股票止损，在陷阱结束之前不再碰这只股票。而对于长期投资者来说，考虑到其他原因如公司光明前景、良好税收状况和商业环境等，就很有可能会坚持到底。

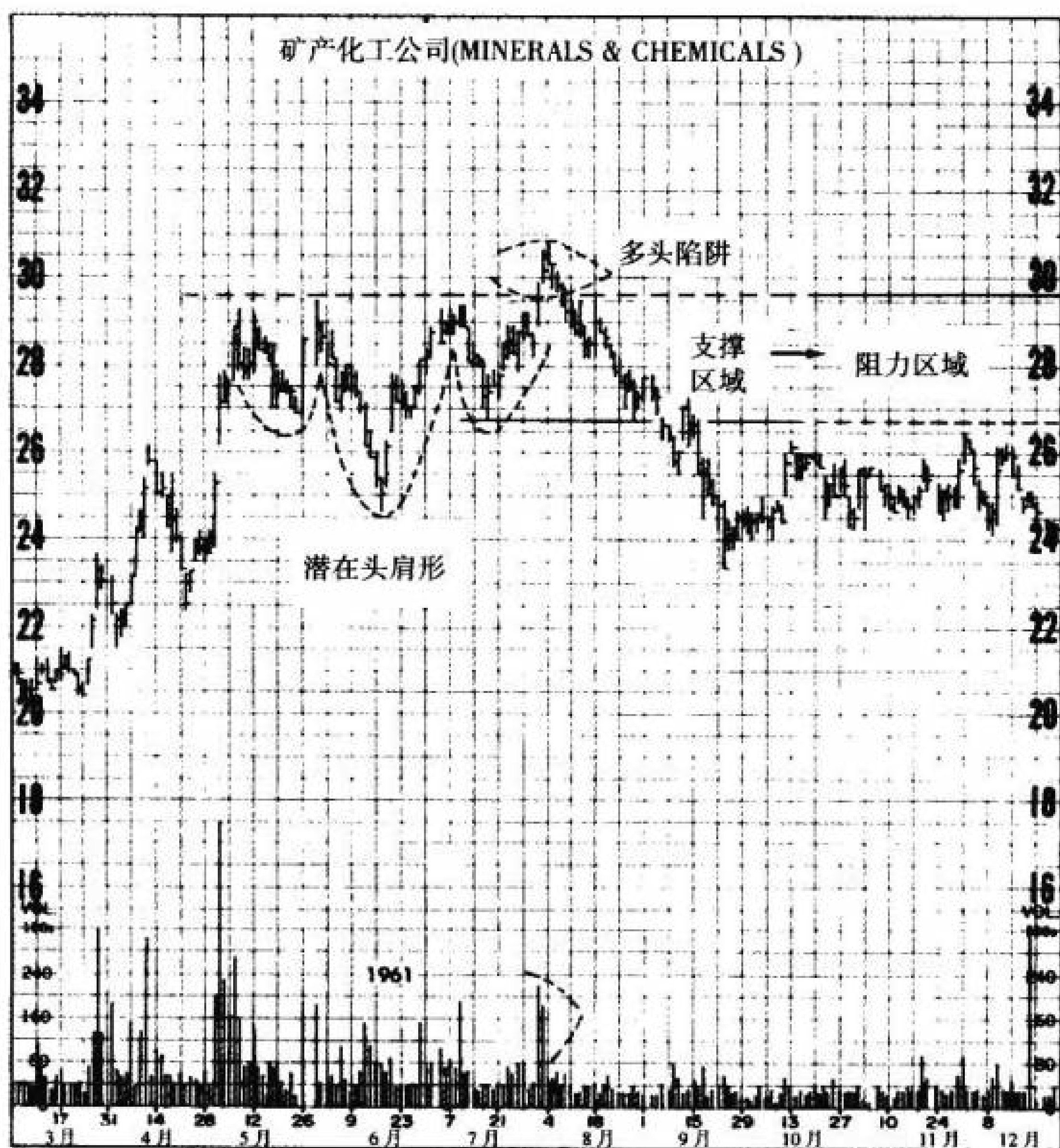
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 47　特兰西特朗公司(TRANSITRON)——多头陷阱(The Bull Trap)

这是对多头的愚人节恶作剧(4 月 1 日愚人节是星期六，而新高是在下一个交易日 4 月 3 日达到的)。对新高的突破是以交易异常活跃为基础的，而且这种活跃伴随了陷阱的整个过程，意味着很多多头都被套牢，从而为随后的下跌(1962 年 1 月末跌至 14 1/8)奠定了基础。在陷阱过程中，当价格从 60 下落之后曾经平稳了 6 个多月。看 1960 年 1 月 1 日(本图未显示)以来的图表，有的分析者可能认为底部相当坚实，价格也许会反弹到 60 的高度，也可能认为 45 处会有一条潜在的支撑线。不管怎样，我们都假定他被套牢了，4 月 13 日向下冲击支撑线的大额成交量让他很烦恼，而且任何一个交易者都清楚 5 月 17 日的跳空意味着未来很长一段时间内上涨的大门都被紧锁了。

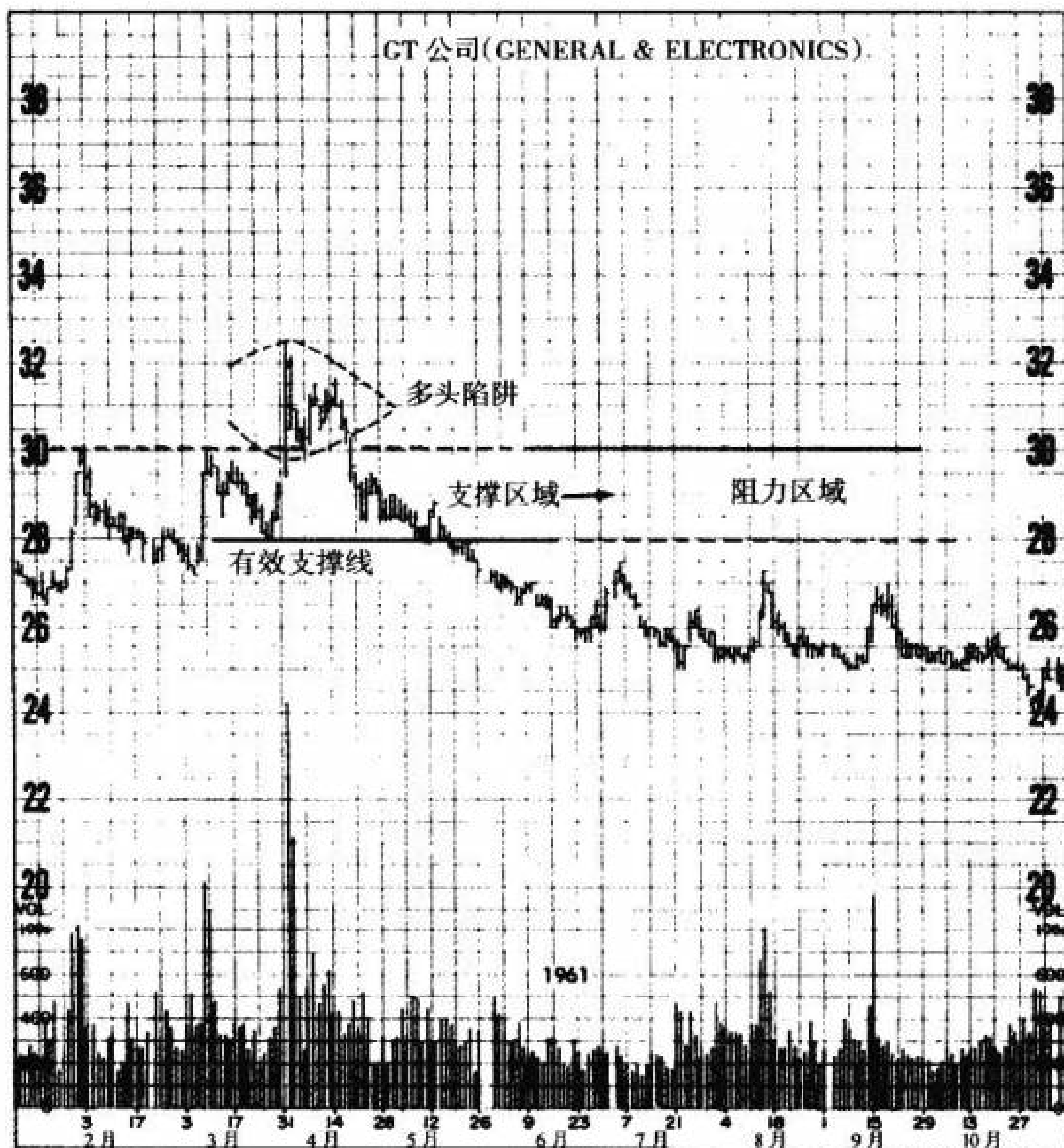
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 48　矿产化工公司(MINERALS & CHEMICALS)——多头陷阱

这是很不正常的图表类型。1961 年 3 月，价格从 20 上涨到近 30。接下来是一个理想的头肩底。在 3 次尝试突破 29½ 这条阻力线失败后，股价终于在 8 月初的时候，通过大量的交易突破了阻力线，形成新的高位区。通常情况下，这意味着一个劲气十足的上升趋势。但是你瞧，股价又接着向下穿过了 29½ 这条上次突破过后形成的支撑线。然后价格继续向下突破潜在的右肩。由此，一个多头陷阱完成，更进一步的下降也开始了。"放马后炮的人"会指出在上涨之后形成的任何头肩底都值得怀疑。这有一定的合理性，但是又有很多在诸如此类的上升阶段形成的头肩底是相当有效的。这仅仅是一个极端的例子，一个头肩底失败了并且以一个臭名昭著的多头陷阱结束。

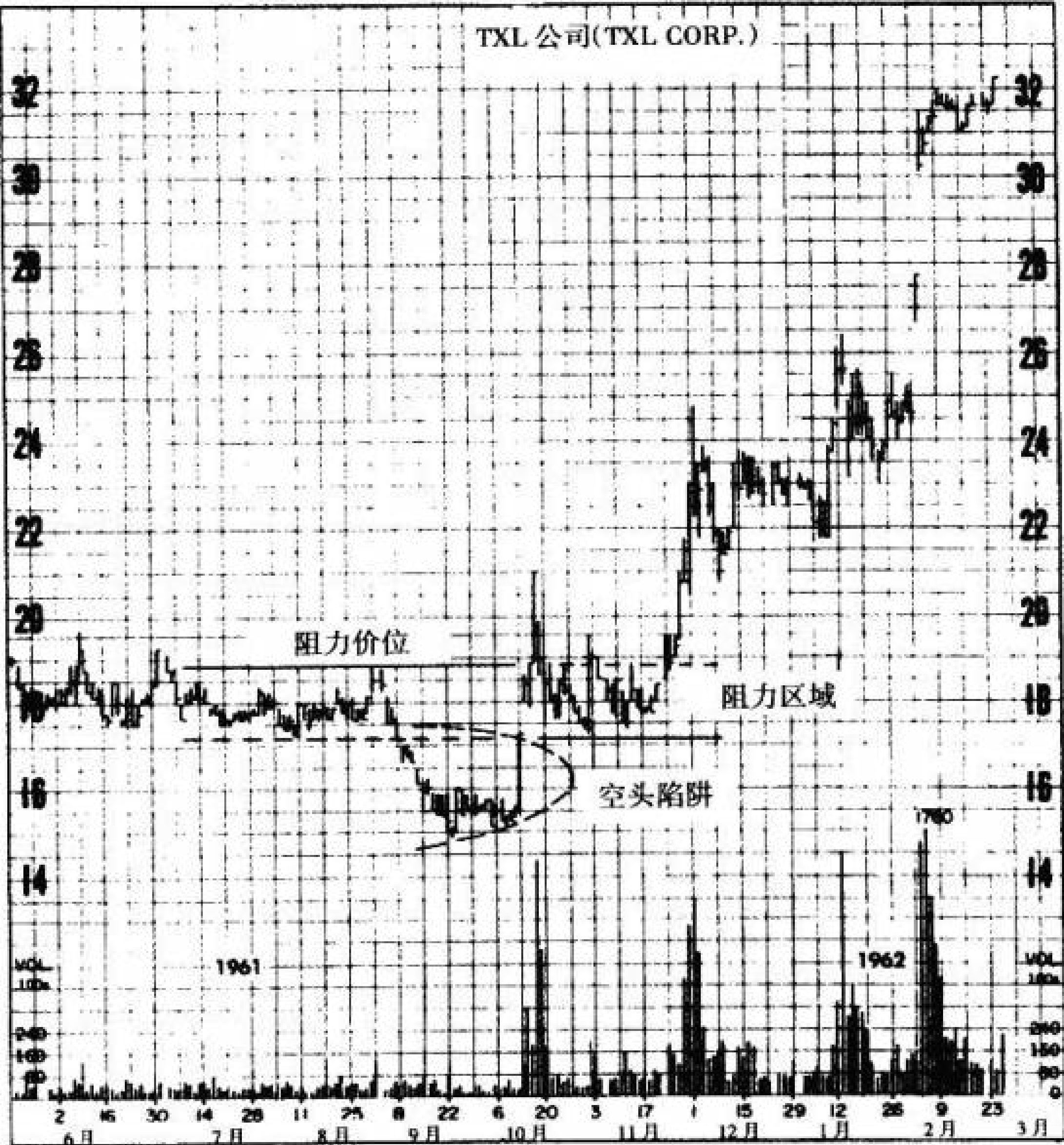
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 49 GT 公司(GENERAL TELEPHONE)——多头陷阱

在图表中描述的市场行为之前，也就是在 1960 年 10 月，General Telephone 公司的股价开始上升。在 1961 年 2 月和 3 月，股价一直徘徊在 30 左右，4 月 3 日和 4 日，一举突破该阻力线，达到一个新高，并伴随着成交量的上升(陷阱也在同一天形成)。图表分析者通常都认为这一点是一个主要的上升趋势第二轮上涨的信号，可是买方力量似乎正在逐渐消失，两星期后价格跌至低于突破日(4 月 3 日)的水平，并进入支撑区域。这轮下降关上了陷阱的大门，随后当价格进一步突破 28 这一有效支撑线后，陷阱大门被紧锁了。虽然价格只降到 24，但之前的支撑区已经变成很有效的阻力区，此后 7 月到 12 月买方 4 次集结力量都未能将其突破，只能困在此区间内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 50 TXL 石油公司(TXL OIL CORP.)——空头陷阱(The Bear Trap)

空头陷阱和其他很多形成于新低区的反转的区别在于价格下降到新低之前形成的交易区域的类型。拿 TXL 这个空头陷阱来说，在价格下降到新低区前，出现了一个横向区域并持续了数月之久。这恰好同多头陷阱很相似，但空头陷阱的情况下，在价格下降到新低区的过程中，成交量一般不会扩张，这是同多头陷阱的很大区别，因为多头陷阱情况下，使价格升到新高的力量通常会使成交量极大。比较可能的理由是，在市场上，空头或卖空者的数量要远远小于多头。一般来说，卖空者比普通投资者更加老练和专业。本章中有三个多头陷阱的案例，可空头陷阱的案例只有一个，那是因为后者发生的频率要远远低于前者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

平均市价

THE MARKET AVERAGES

到目前为止，我们一直在讨论单只股票的表现，但是每个人都在议论的“市场”又是什么样的情形呢？

自然，就像人们不会将“赌赛马”理解为对赛场上的每一只马下注一样，没有人会按照字面意思把“玩股市”理解为把钱投到整个股市的所有股票上，他们只会在单只股票上投资。但人们还是会关注整个市场的运行，通常借助一些很著名的股指来衡量。当市场前景大好的时候，典型的投资者会受到鼓舞——即使自己持有的股票在下跌。他们是对的，因为华尔街有一句经典的谚语：“强盗们闯进房间，会带走所有的姑娘，还有那个弹钢琴的人。”也就是说，当整个市场的上升或者下降趋势非常强劲的时候，可能迟早会带动大多数股票，其中包括很多可以靠自身优势表现出众者。这很显然是一个常识：大众对投资和商业周期前景的看法，会影响市场中所有单只股票的表现。图表分析者常常对在看跌市场上一枝独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秀的股票另眼相看，它通常发生在整个市场趋势反转的时候。很多股票的表现可能与市场趋势相反，但并非所有股票都是。因此，不管分析者选择的是哪一种股票，都必须随时警惕整个市场的反转。话说回来，**“市场这一因素通常是整个图表分析不可或缺的部分”**。分析者首先想知道的其实是当前的市场是“牛市”、“熊市”还是中性，所以他对中期运动的关心甚于对市场每日或者长期（一年以上）运动的关心，因为中期运动可能使平均价格变动10%到25%，而因此对他正在操作的股票产生实际影响。

市场预测的技术方法（通过分析过去和现在的情况来预测未来）要追溯到上个世纪，Dow，Hamilton 和 Rhea 是这一领域的先驱，他们依据自己选中的股票的平均价格或价格指数来开展工作。

鼎鼎大名的道琼斯平均指数（Dow-Jones Average）中最有名的是道琼斯工业平均指数（Dow-Jones Industrials），以最具代表性的30家工业股票为编制对象，其名称是为了区别于道琼斯运输业平均指数以及道琼斯公用事业平均指数（很奇怪美国电报电话公司A.T.&T.被归于工业类）。尽管以有限数目的股票为基础的平均指数对其中任意一只股票价格的大幅度波动都极为敏感，但事实证明，道琼斯工业平均指数是判断整体市场运行趋势的一个非常值得依赖的指标。纽约时报25只工业股票平均价格指数也是一个很不错的指标。

当然，选择有限数量的股票来判断整体市场运行趋势的主要目的是方便。最初的股票价格指数是由人用铅笔在纸上算出来的，现在计算机的应用使得对市场进行更加综合的测评成为可能。标准普尔公司选择了纽约证券交易所的500只主要的普通股——占市值90%以上，将每只股票的价格乘以公开发行并出售的股票数量，然后将每一只的得数相加，再处理成指数形式，过程十分繁琐！可就算是这样一个指数，也不能反映市场的所有情况。比如它不能告诉你市场上交易最活跃的股票正在经历什么变化，也不能告诉你你的股票正在经历什么变化。分析者不能仅仅依赖一种市场信息渠道而忽视其他途径，说不定哪一种就可能对你有重要帮助。

简单地说，平均指数（average）就是将所有股票的价格相加，然后除以

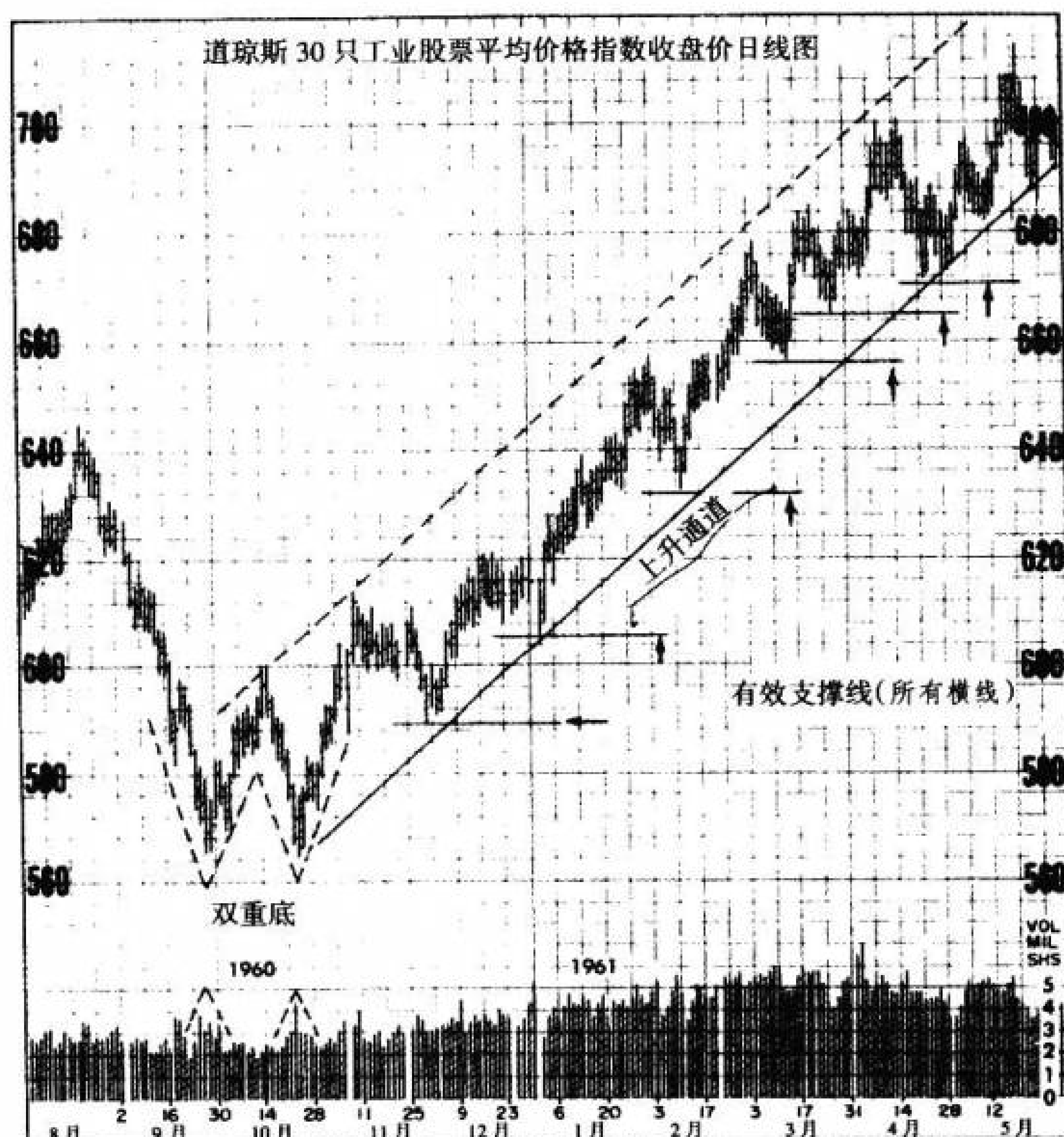
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的数目,而指数(index)则是将价格之和同一个"正常的"或基期的价格之和——通常计为100——相比较。例如,如果美联储某个月的产出指数是114,那么意味着本期产值比基期(1957年)的平均产值上升了14%。考虑到某些股票比其他股票更重要，而且可能会有股票分割或者一次发放股利的情况,我们应该修正平均价格或者指数以避免它们出现扭曲。有时候因为并购或者其他变化,平均指数选定的股票可能需要被替换。

预测市场趋势的基本技术是对这些平均价格或者指数中的一种或者几种进行严谨的图表分析，前面章节介绍的各种图表解读方法对于分析整体市场同样有效。分析整体市场的一个好处就是同时有几种平均指数可用,你可以用其中一个去核对和确认另一个,比如道氏理论的一个原则就是道琼斯工业平均指数必须得到道琼斯运输业平均指数的确认才能确定一个趋势反转,反之亦然。这个原则的确立可以追溯到运输业股票占市场绝大多数的那个年代,但是传统的道氏理论家至今仍然坚持这个原则。

虽然道琼斯指数被视为一个主要指标，但是由于它对市场波动极为敏感,所以还需要借助更为全面的标准普尔500指数(Standard & Pool's 500)加以确认,以减少错误信号出现的几率。常常是标准普尔指数第一个指出一个新趋势的产生，原因可能是道琼斯指数中一到两个权重很高的股票的不正常疲软或者坚挺造成扭曲。在接下来的几页里,我们将给出如何操作这种确认技术的例子。

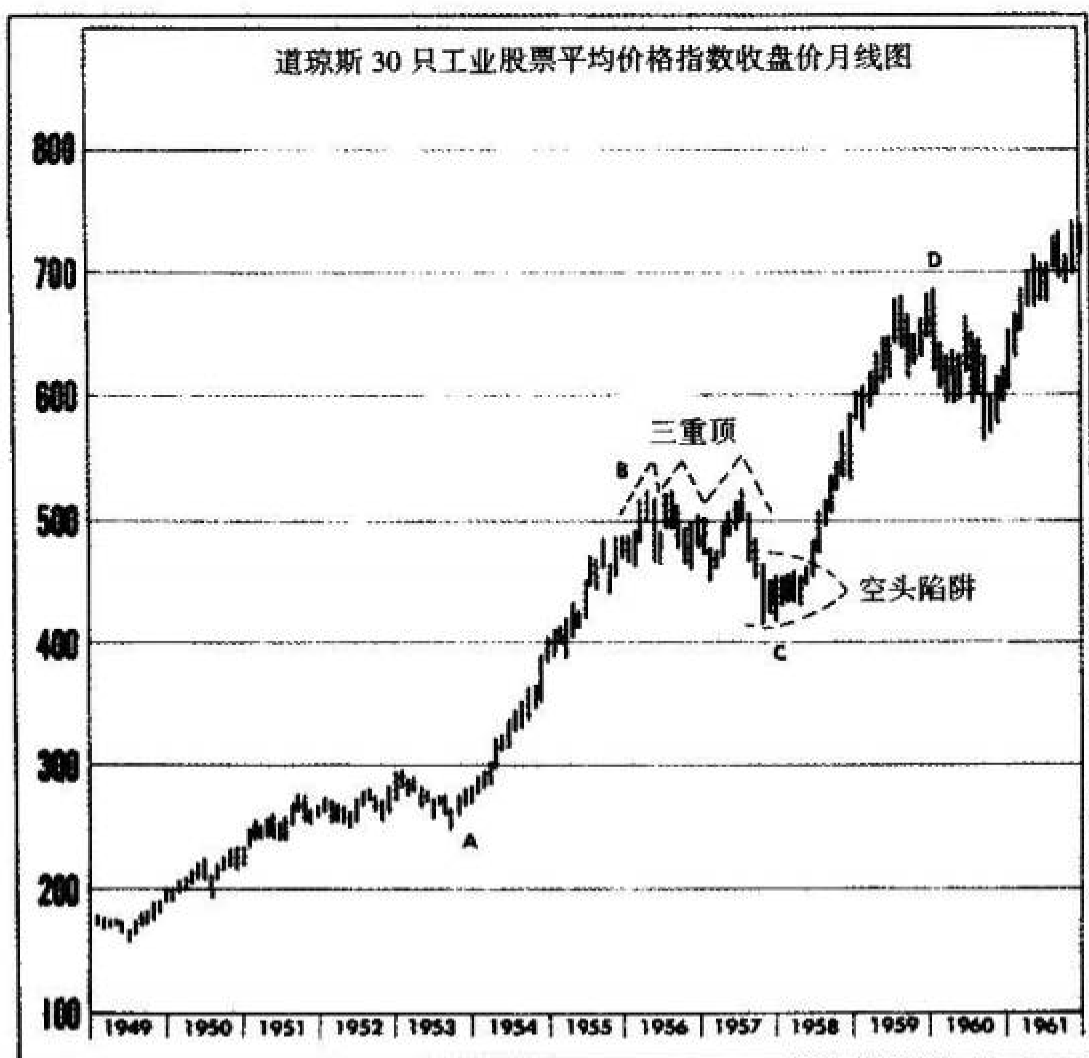
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页51　对道琼斯平均指数日线图的分析

第1章我们曾经说过，图表分析技术对日线图、周线图、月线图用途一样，现在这个原则同样适用于所有种类的股票平均价格指数。上图描述了1960年8月到1961年7月道琼斯30只具有代表性的工业股票的每天的最高价、最低价和收盘价。尽管该指数代表30只不同股票的组合，但整个运动趋势还是可以用一些普通概念来描述：一个双重底、一个明确的上升轨道、所有有关阻力线和支撑线的概念。对上升趋势的仔细分析显示，趋势线在5月末被轻微穿过，尽管价格在继续创造新高，但后来被证实是一个有效的警示，因为这次上升最终在附近陷入泥淖。

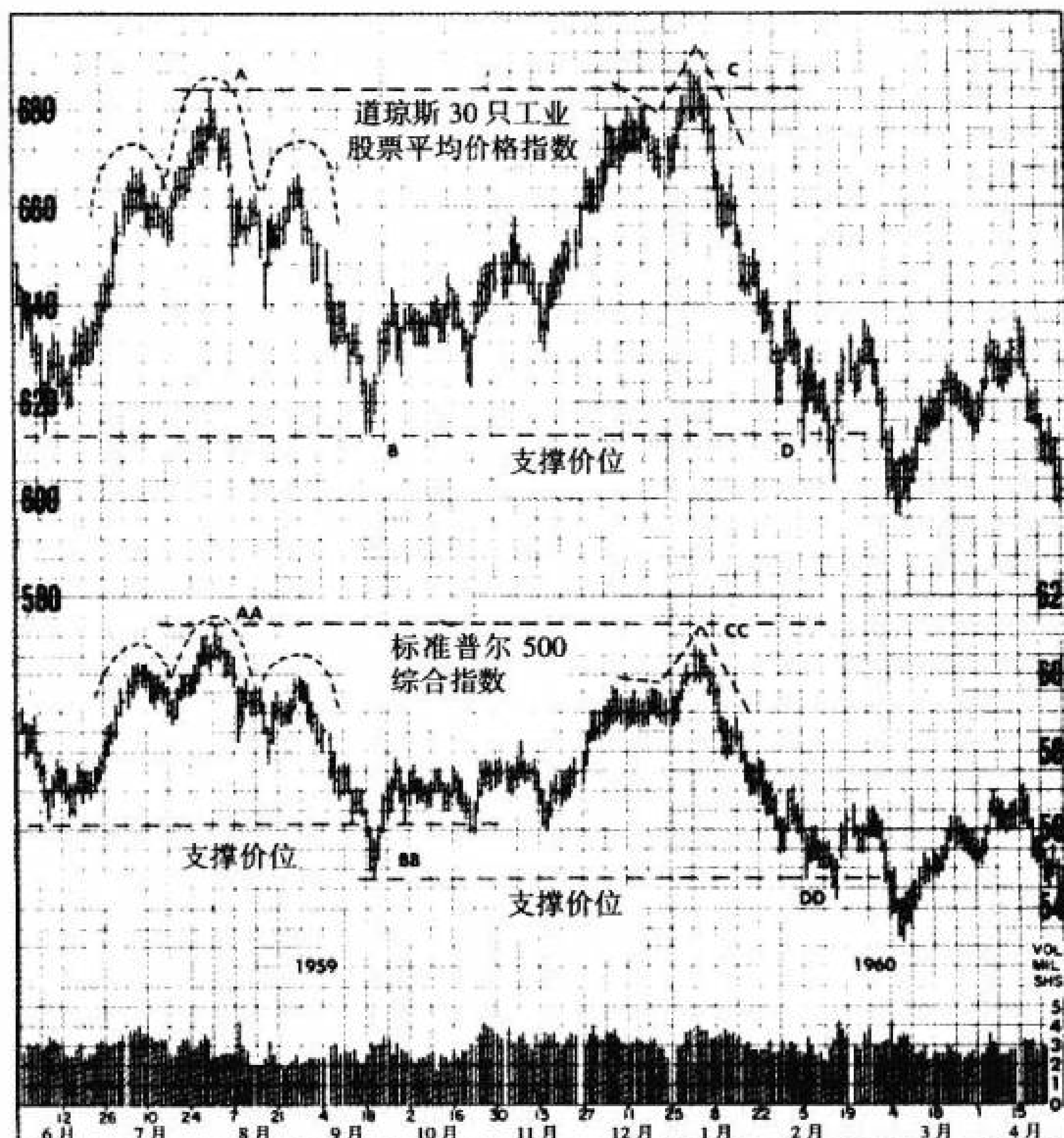
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 52 道琼斯平均指数——1949 年到 1961 年的月线图

将道琼斯 30 只工业股票平均价格指数每月的最高点和最低点连起来，就可以描绘出历史上(1949 年~1961 年)最大的牛市。它不单单是对股市历史的展示，还相当清楚地描绘了当时的发展情形。图表分析者相当轻松地分析了这个上升趋势，直到 1957 年，图上似乎出现了一个三重顶，继而转变为空头陷阱。当价格跌破 1956 年的最低价时，三重顶的许多特点都呈现出来，保守的分析者有理由认为 1957 年的情形过糟，必须对股票进行清算。但是，购买力量在三重顶区域重新集结，使价格上升到新高完成一个空头陷阱，并且确定了一个规则运动，这里从 A 点升到 B 点(250 到 525)和从 C 点升到 D 点(415 到 690)的距离大致相等。被这个图形愚弄过的老道的分析者一定会在下一章谈到的内容中受益匪浅。

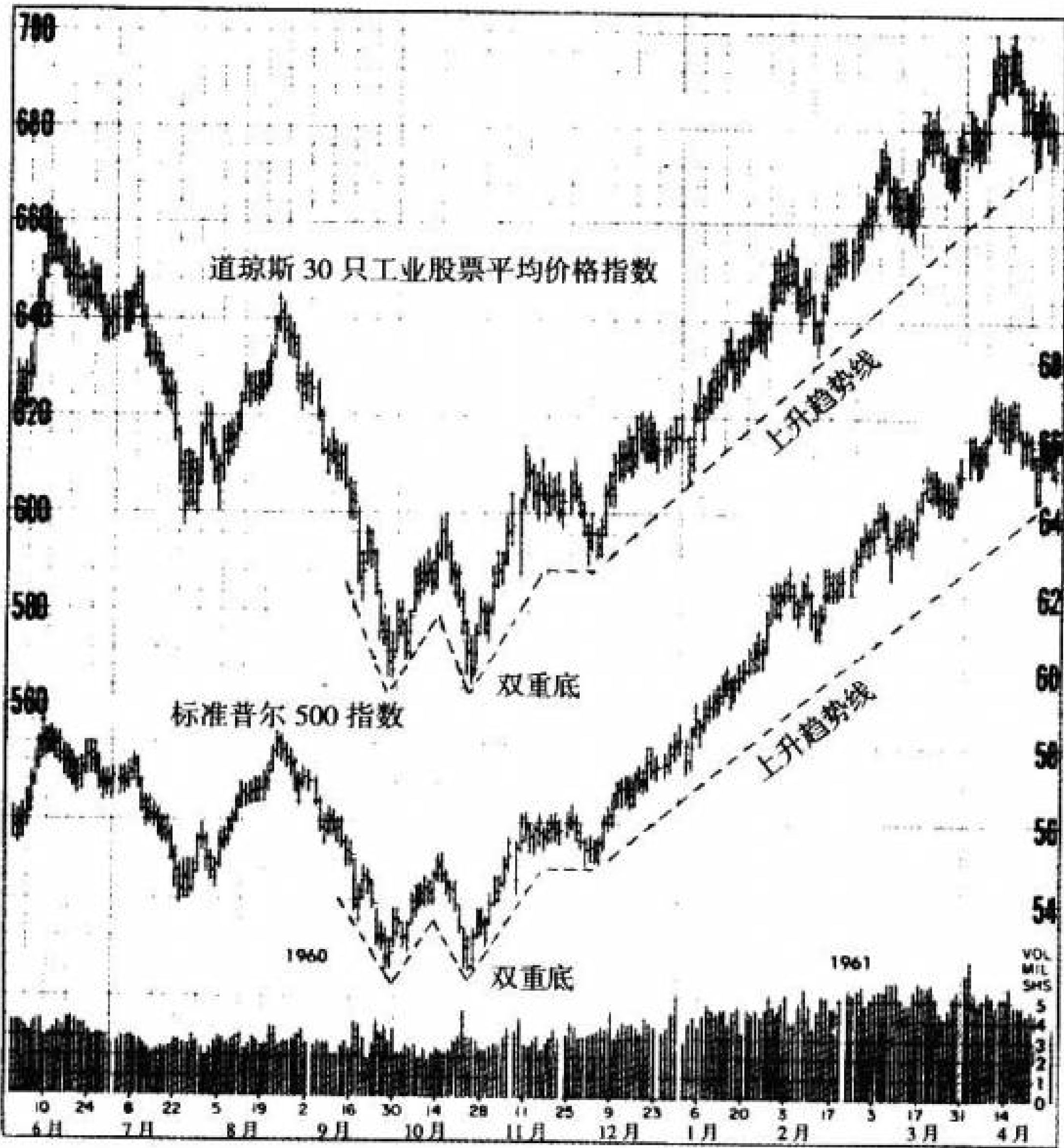
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 53　道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数

1959 年 7 月底，道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数都涨到空前高度，围绕这两个指数的历史水平(A 和 AA)形成的图形似乎是一个小幅下降趋势的头肩顶，但是从顶开始的下降趋势只伴随了很小的交易量，从而降低了它们作为可能的反转的重要性。随后标准普尔 500 指数突破了以前的支撑线(BB)，但道琼斯指数坚持住了，这种无法相互证实的信息再一次让趋势变得模糊。再以后道琼斯指数又上涨到一个新的历史水平(C)，但标准普尔没有(CC)，由此否决了道琼斯指数显示的利好讯息。1960 年 2 月(D 和 DD)，两种指数都跌破主要的支撑价位，共同确认了一个下降趋势。1960 年接下来几个月里，道琼斯指数降到 565 以下，而标准普尔 500 指数跌到了差不多 52 的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 54　道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数

再次对比道琼斯平均指数和标准普尔 500 指数的运动趋势是为了说明在指数分析的过程中，二者相互验证的重要性。在前一个图表中，我们知道了缺少相互验证带来的不确定性。在本图中，我们可以看到这两种股指在 1960 年 6 月到 1961 年 4 月期间几乎是以同样的方式在运动，9 月、10 月和 11 月，两种股指都形成了相同的几近精确的带平台的双重底，从而预示了一个主要的上升趋势。二者接下来的上升路径也几乎是一模一样，唯一的技术差异是趋势线的形成——道琼斯平均指数紧附从第二个底开始的一条直线，直到 1961 年 4 月，而标准普尔 500 指数的趋势线则没有那么明确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 更多指数 MORE INDICATORS

在过去的大约40年时间里，很多技术都被应用到对市场趋势的预测中。Garfield Drew在他的《股市中获利的新方法》(*New Methods for Profit in the Stock Market*)一书中描述并分析了很多这种技术指标和机制。有趣的是，在不同时期，每一种方法都有过成功的应用，但没有一种方法能够永久奏效。Joseph Granville在他的《如何选择时机在每日股市中实现利润最大化》(*Strategy of Daily Stock Market Timing for Maximum Profit*)也详细测试了许多技术指标和机制，分析孰成孰败，并提出如何借市场技术研究的可靠方法来确定买进和卖出的最佳时机，这些技术指标中有些得到了很好的检验，有些则还是全新的，但Granville的方法是新颖的。

Granville的书中介绍了55种基本的日指标和许多中期指标，它们都经受过时间的考验，其中最重要的是腾落指标或腾落线（Advance-Decline Line）、沽空比率(Short Interest Ratio)和巴伦信心指数(Barron's Confidence Index)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

腾落指标

平均价格不能准确反映某日价格下跌和价格上涨的股票的数量对比，这是市场运动中不争的事实。经常会有市场总体趋势上升，可是大多数股票下跌，原因就是一些龙头股坚挺或者平均收益比损失大。所以分析家们参考了某一天不同股票的交易量以及上升或下降的股票的比例，逐渐确立起许多更广泛的指标。有时候这些指标能比平均价格指数更早地发现市场潜力，而平均价格指数却因为部分股票的表现掩盖了市场心理的真实状况，而不能及早做出反映。

腾落指标就是这些指标中的一个。Granville 将连续几天上升的和下降的股票价格分别相加，得到两个和数，然后用较大的和数减去较小的和数，得到他所谓的“累积差量”(cumulative differential)，再根据它画出上升和下降曲线。从下表中可以看出，它操作起来比听起来要简单得多，该表显示了一个星期头 3 天(连续3天)股市的变动。上升的和下降的股票信息可以从任何有关股市新闻报道的媒体上得到，你可以任意选择开始的日子，因为该指数的真正意义在于揭示变化趋势或类型，而不是要给出具体数据。

腾落指标数据表

	上升	下降	上升累积	下降累积	累积差量
周一	600	400	600	400	+200
周二	525	460	1,125	860	+265
周三	470	510	1,595	1,370	+225

将累积差量这一栏下面的数据在图表上标出位置，就可以得到腾落线。

Granville 用以下几点法则解释了腾落线：

1. 当腾落指标上升，而道琼斯工业平均指数下降，那么股市就会反转向上。
2. 当腾落指标下降，而道琼斯工业平均指数上升，那么股市就会反转向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 道琼斯和腾落的路径的差异揭示出市场向上或向下突破力量的强弱。

4. 单独使用腾落指标不能很准确地预测出反弹向下还是反弹向上，除非发生速度相当快。

5. 如果道琼斯平均指数抵达它上一个顶的高度，而腾落指标低于它上一个顶的高度，那么就是熊市的征兆。如果腾落指标高于它上一个顶的高度，那么将会有一个对新高的突破。

6. 如果道琼斯平均指数降得接近上一次的底，而腾落指标高于它上一次的底，那么市场在经历牛市，也就是说上一次的底能保持住。但是如果腾落指标比它上一次的底更低，那么将开始一个向下的突破。

腾落指标也可以同其他指标一起使用，读者应该尽快找到一种适合自己的。

巴伦信心指数

巴伦周报在 1932 年尝试着对市场信心做了一次有趣的测试，后来吸引了相当多的人参与进来，其中 Granville 贡献很大。这个测试的设计思路是找到可以图表化的一组数据，要能衡量投资者有多愿意参与市场，巴伦的做法是比较现有市场价格基础上的高等级债券和低等级债券的收益或回报率。自然，风险越高的债券收益越高，但是当投资者对市场的信心越来越小，就会从高等级债券转向低等级债券，而且收益的差别也越来越低。

这同股票市场有什么关联呢？理论上认为买债券的都是沉稳老练的投资者，就是所谓的经验丰富、消息灵通的理财智者（实际上他们中的大多数都是大的信托公司或者基金公司的经理人）。他们的决策很有可能在接下来的 2 到 4 个月的时间里被股市中的大众投资者效仿。事实上，在这段时间里，信心指数似乎在领导着平均指数，这种情况出现在头两个月的可能性更大一些。所以一旦信心指数达到顶峰，开始下滑，那么在 60 到 120 天内，股市也会呈现出相应的发展趋势，相反趋势亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警告:对这个指数的图表解释有点特别。不超过1/10的突破在图形上可能不是很明显，但明显的是一个价格的上升或者下降过程使某一个重要类型得以完成,它可能是一个牛市的开始或者结束。

记录表明信心指数从1932年开始,有85%的时间领导整个市场发展趋势达60到120天,这意味着在剩下的15%的时间里,信心指数或者滞后于市场发展趋势或者领导比60~120天更长的时间——很多情况下一直持续5个月甚至更长时间。大多数向下的逆转都发生在这15%里。1929、1937和1946年,信心指数领导了5个月之久或者更长,就在整个股市迅速上升的时候,信心指数趋于下降,由此产生的技术压力最终导致了几个月后市场的长期下降。

卖空份额(short interest)趋势和沽空比率

既然有信心指数,那为什么没有悲观指数呢?其实有一个,不过它所关注的基本投资人群和可靠的债券购买者大有不同——后者是巴伦信心指数关注的对象,而前者就是卖空者。

卖空的通常是专业的经纪人和风险偏好者。他们一预测到股价的下降趋势,就会借卖空来牟利(有时仅仅是为了避免下降趋势带来的损失或者为了避税,这就涉及到其他方面,这里不予讨论)。总之,市场分析者在这样一个自相矛盾的看法上达成了共识，那就是充斥着看跌因素的市场是看涨的。

有两个原因解释,一是华尔街的一些犬儒主义者(这种人认为人是自私自利的)坚信公众是错误的,也就是说,每当所有人都认为市场会跌的时候,它会上涨,反之亦然。这些人认为当某次转变使得经济循着大众看法向下运动的时候,其实它已经行驶在下一次的上升趋势的轨道上了。

第二个原因更明显,是以卖空的本质为依据的。卖空者通过经纪人借入股票,然后按市价卖出,最后必须买入相同数目的股票平仓。他已经扮演过卖空者的角色,现在不得不扮演多头(过去的每一次卖空都是一个买入远期的行为)。卖空份额或空头头寸(short position)会对股价起到缓冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的作用：如果股价下降，卖空者会卖出来套现利润，如果股价上升，卖空者会急忙买入来减少损失。

因此，卖空份额上升是看涨信号，而下降则是看跌信号。主要的证券交易所都会在每个月的15日将卖空份额列出来，主要财经类媒体则会在几天后刊登，不过至少要等到这些股票的交易真正发生变化或者大空头头寸凸显出来。

空头头寸的重要性取决于成交量。一般对于一天交易10000股的股票来说，一个5000股的头寸不是很重要，但对一个一天只有500股交易量的股票来说就相当重要了。正因如此，大空头头寸在交易火爆的市场上无足轻重，它所代表的终端购买者很快就会被满足，但在相当冷清的市场中，一个小空头头寸也可能会引起持续的买入行为。

因此，沽空比率就是卖空份额(空头头寸)和某月的平均日交易量的比。例如，一个空头头寸总额为4,000,000股，平均日交易量是3,500,000股，则沽空比率是1.14。

一般情况下，当沽空比率超过1.5时，市场可能会出现卖空，股价看涨，当沽空比率下降到不足0.5时，头寸规模可能太小，那就有可能出现一个重要的向下反转，当比率介于1.0~1.5时，市场有轻微的上涨趋势，而介于0.5~1.0时就可能意味着一个警戒区。

Trendline 碎股指数

还有一个越来越为大众所接受的指标的理论基础也是前面说的“多数人都是错误的”，它意味着当一个新趋势或新变动被“小家伙”(大众投资者)察觉后，那些早已知情的理财智者可能已经在期待着下一个变化的来临——就好像那些时尚先锋一样，先创立一个时尚元素，然后又将它丢弃，而老百姓却将它拾起来如获至宝。

当这种情形发生时，市场为“小家伙”提供了一个不错的衡量标准，那就是碎股或者说小于100股的零星交易。对每一个买家来说，市场上都仅有一个卖家。碎股是通过一些股票经纪公司(他们有大量的存货可以提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供)买人或卖出的,这些经纪公司同时也向其他经纪人以略微高于或者低于市价的价格卖出或者买人碎股。他们每天会告诉公众有多少股票被买入和卖出(包括有多少是被卖空的),我们由此可以知道"小家伙"们是卖出大于买进还是买进大于卖出,规模程度如何。

大家一致认为是 Garfield Drew 利用碎股交易(也称为特别交易)数据提炼了一种预测市场的技术,该技术以碎股交易者都是错误的这样一个假设为基础。Trendline 公司——股市图表的主要发布者——通过仔细研究,发现这个方法相当有效,它发展了 Trendlin 碎股指数,展示了碎股交易的变化趋势。其计算方法如下所示:

1. 对每周碎股买进卖出比率的研究从 1937 年到 1960 年共进行了 24 年,研究表明碎股交易者通常买入的比卖出的多(可能是因为他们在碎股交易之前不时地积攒股票,也可能仅仅是因为股市一直在被拓展,上升势头强劲)。
2. 正常比率——11 到 10——被用来确定正常买入线(normal buying line)。
3. 将图表上每一星期的买卖比率连接起来,同正常买入线比较。
4. 在每年的 11 月 1 日到次年 1 月 20 日期间,该指数进行一次季节性的调整。研究发现,同碎股卖出相比,碎股买人在 11 月 1 日到 12 月 20 日这段时间里下降得相当厉害,而从 12 月 20 号到次年 1 月 20 号,又有大幅度上升。

显然,当指数高于正常买入线时,碎股交易者比平时要买的多,而当指数低于正常买入线时,他们要比平常买的少。多年研究确立了以下原则来解释该指数:

1. 在上涨趋势中,碎股交易者会比平常买的少,这有助于确认这次上升是否是主要趋势。
2. 在将要到达涨势的终点时,碎股交易者开始增加买入量,因为价格要到顶了。在即将冲顶的时候,他们的买人行为通常会近乎疯狂。

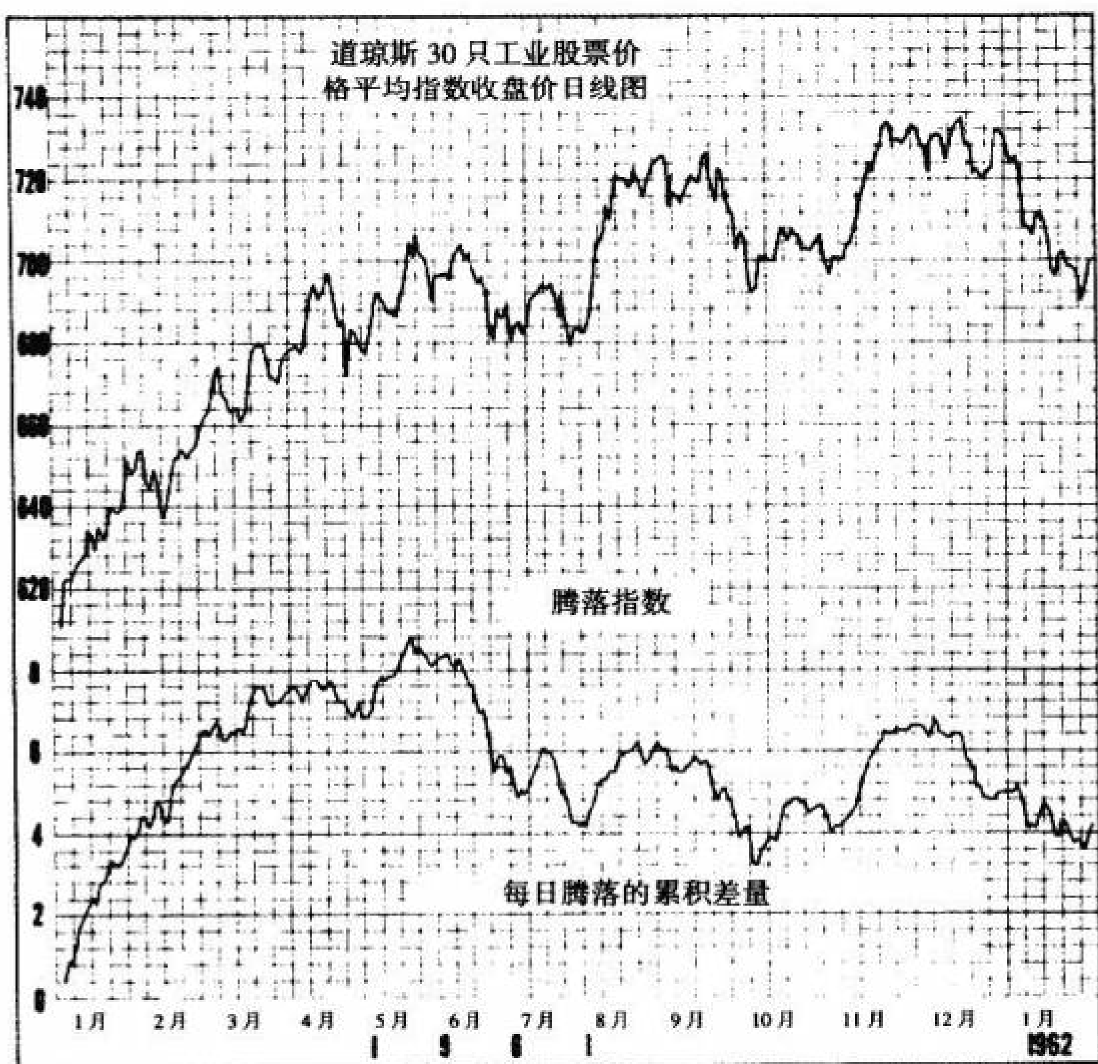
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 在下降趋势的初始阶段，碎股交易者会比平时买的多，当下降趋势继续，这种行为会渐渐变弱。

4. 在一个有效的底部，碎股交易者的买入量通常比正常买入要低。

没有一个指数、方法或者体系能够完全预测市场，但是综合运用本章所介绍的灵巧方法，你的交易收益可能会得到很大提升。

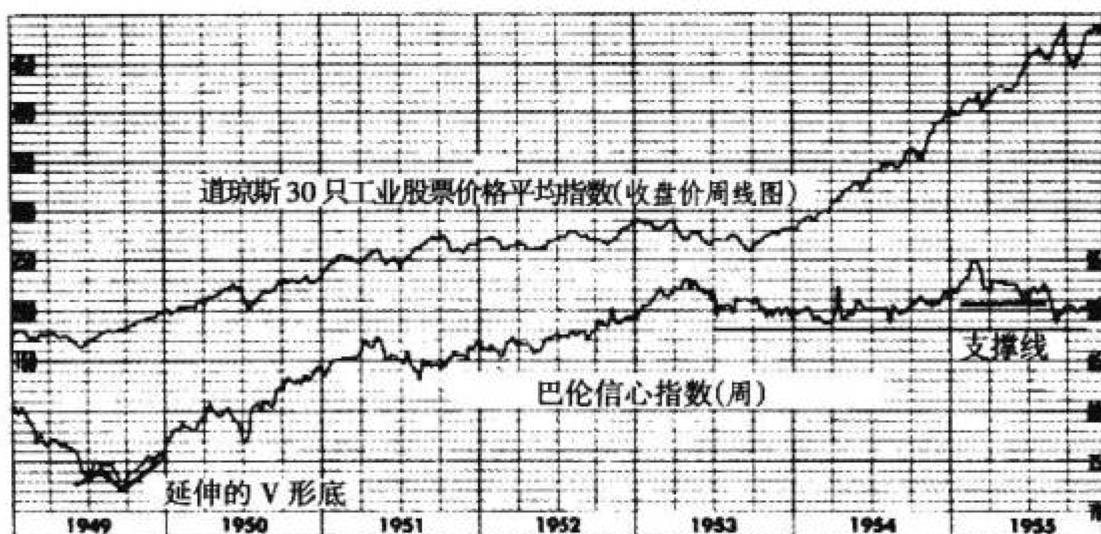
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

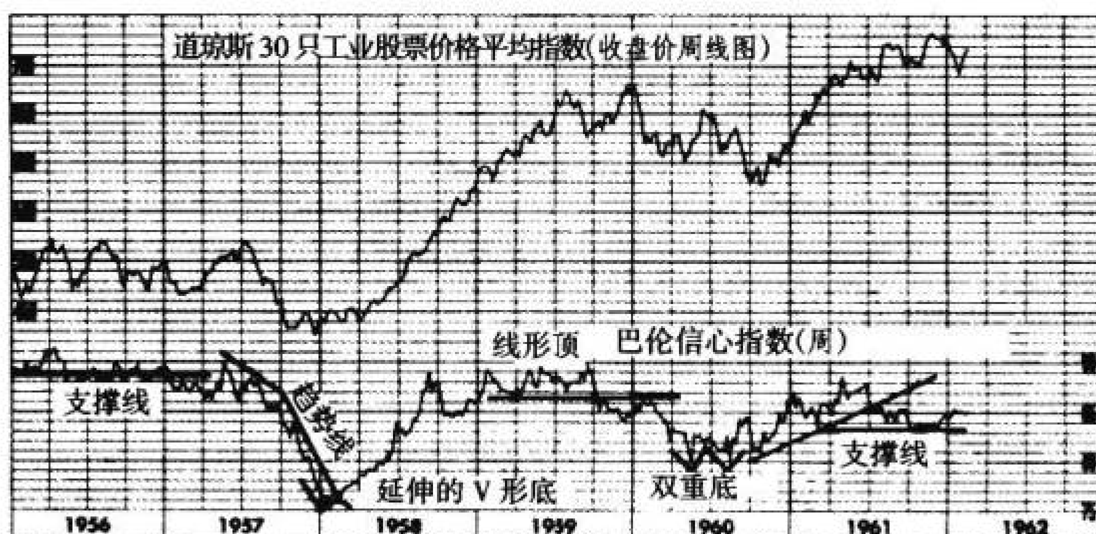


插页 55 腾落指数

分析某一个指标的时候最好能参考更多其他指标，另外，书中对各种指标的解释只是一个规则，不能教条理解。本图对1961年和1962年1月的腾落指标的说明揭示了1961年开始的一个有力的上升趋势引导了道琼斯指数的上升。1961年6月腾落指标至顶，尽管道琼斯指数还在继续创造新高，但是下降的腾落指标警告分析者上升趋势不会走得太远。1962年1月开始，道琼斯指数的上升开始减速并最终下降，证实了前面的推断。在1961年很重要的一段时间里，腾落指标似乎比道琼斯指数对市场趋势的判断更有指导意义，其他主要股指也有类似情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

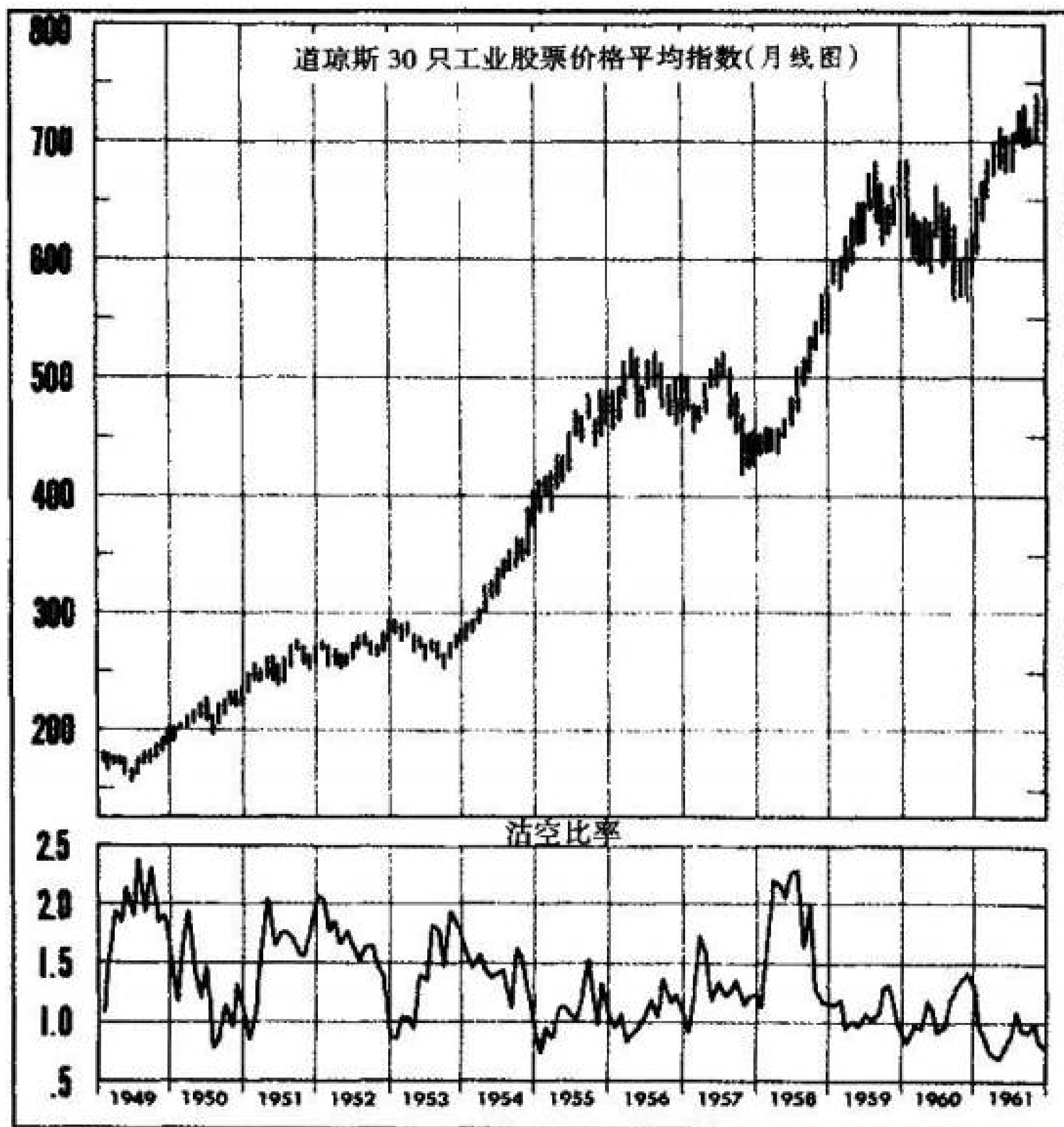




插页 56　巴伦信心指数

大多数信心指数的信徒都在时刻注意信心指数的哪怕一丁点变化，因为它预示着股价平均指数即将发生的小变化。作者更愿意换种方式来利用信心指数，比如在图表上分析信心指数，上图中的主要图形看起来对预测信心指数和道琼斯平均指数的趋势有重要意义。1949年一个V形底的出现标志着一个持续很久的牛市的终结，当主要支撑区域被突破后，直到1956年和1957年都没有主要的顶出现。信心指数经历了一个向下弯曲的趋势线，然后在1958年1月的一个伸延的V形底达到最小值，1959年出现一个线形顶，然后开始下降，直到1960年出现一个双重顶再次反转。6月上升趋势线被突破，此前趋势线一直在很高的位置上运行，但沿1月到3月底形成的支撑线并没有被很果断地突破，信号显示“熊市”的主要趋势推迟到来了。

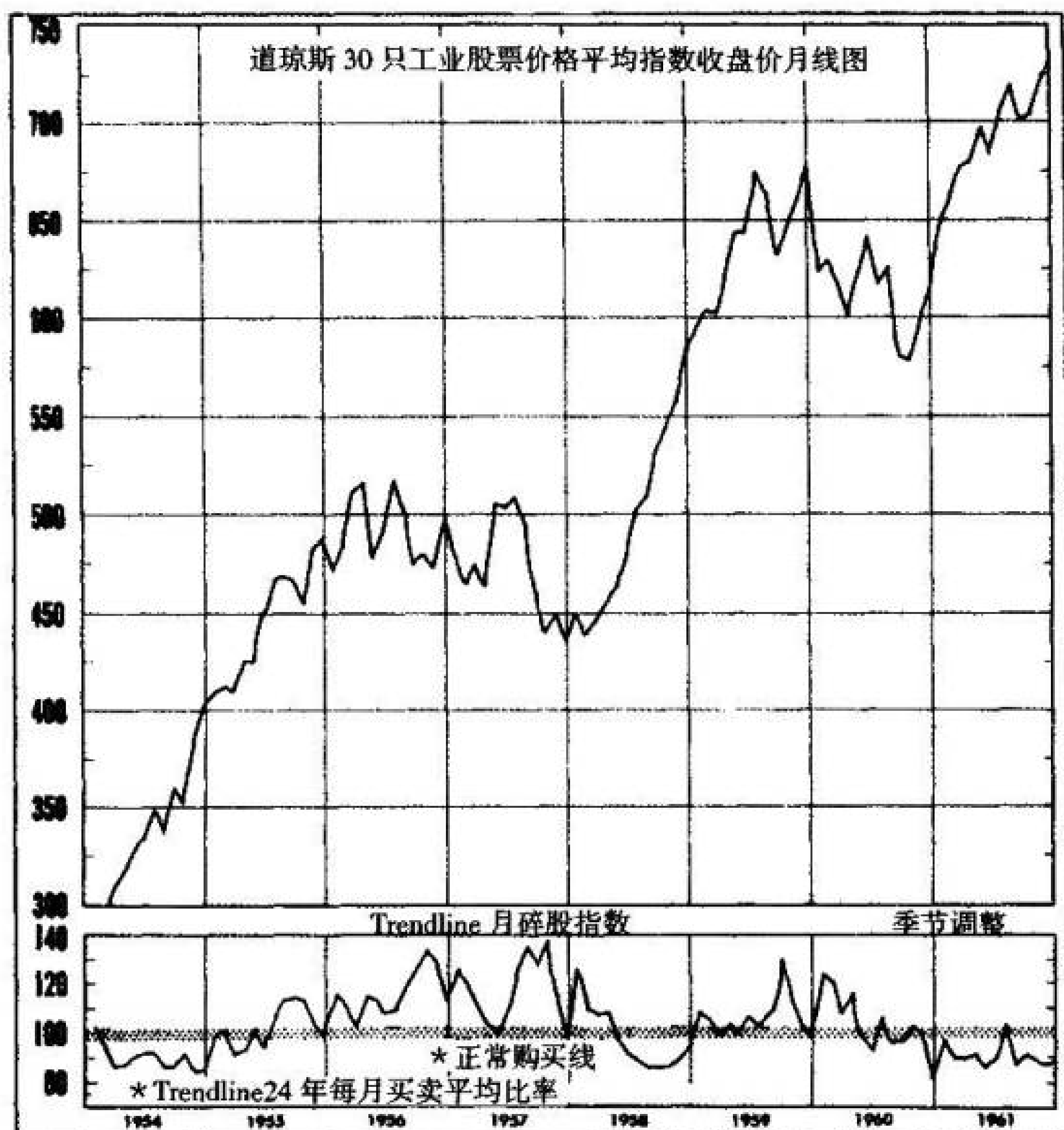
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 57　沽空比率和道琼斯工业平均指数

本章在介绍如何使用沽空比率的时候，指出当比率超过1.5时，就意味着市价看涨，这个规则对于研究1949年到1961年道琼斯工业平均指数和沽空比率的关系尤为有效。该图表可能会让人产生修正主要规则的念头，比如"比率超过2.0，市场趋势绝对是上升的"。回想前一章，在1958年早期，图表显示股市要跌，但当时的沽空比率强烈暗示了上升趋势，从而在很大程度上否定了任何看跌的图表预示。低于0.5的沽空比率意味着市场看跌，0.5到1.0的比率则意味着一个警戒区。纵览整个图表所包括的时间段，我们会发现该指标很好地反映了看跌区或者卖空区。

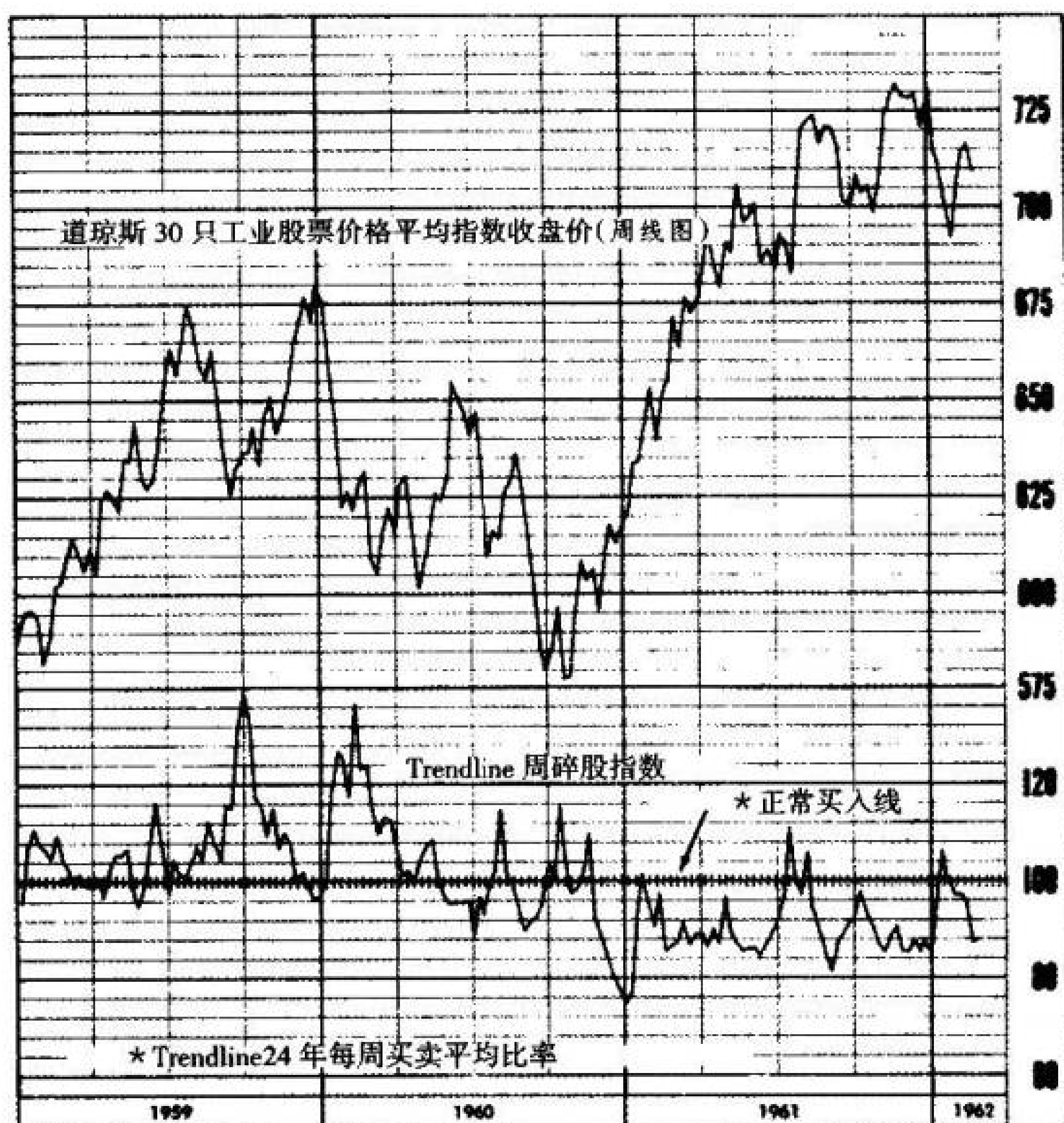
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 58　Trendline 月碎股指数和道琼斯平均指数

本页和下页对 Trendline 碎股指数和道琼斯 30 只工业股票平均价格指数的比较将揭示碎股指数是如何帮助确认道琼斯平均指数上的一个反转并确认真实"上涨"趋势的存在的。把目光放长远，以月为时间单位将一段时期的碎股指数和道琼斯平均指数在图上标示出来。1954 年和 1955 年("牛市"年)的多数时间段内，碎股买入是低于正常购买线的，而平均指数却没有任何干扰地迅速上升。1956 年的碎股买入是高于正常购买线的，平均指数的上升趋势陷入泥淖，开始徘徊。1956 年到 1957 年，碎股指数迅速上升并超过正常购买线很多，这是一个下降趋势的信号，而多数时候平均指数也做了相应的反应。1958 年，碎股指数相对低于正常购买线，平均指数也再一次强劲上升。下一页我们将分析 1959 年、1960 年和 1961 年的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 59 Trendline 周碎股指数和道琼斯平均指数

同前页相比，这里我们采取了更小的时间跨度，Trendline 碎股指数和道琼斯平均指数是以 1959 年、1960 年和 1961 年的每周数据为基础的。本图显示了引起指数的一个变动需要碎股指数发生多大的变动。1959 年 9 月，股价一轮迅速下跌后，股市上出现了很不正常的碎股购买，很快道琼斯平均指数就开始上升；1960 年 1 月和 2 月，股价迅速下跌后的另一个碎股购买膨胀造成了几个月后平均指数的上涨。但无论是哪种情形，每当股价上升很快被股价下降所取代时，碎股交易者就会处境很危险。随后 1960 年 9 月碎股购买降到正常买入线下，意味着 1961 年股市的重大上升，而 1961 年低于正常买入线的碎股指数进一步确认了这个上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

200 日移动均线

THE"200 DAY MOVING AVERAGE"

图表分析者花费数年时间来验证每一个可以对趋势进行预测和衡量的方法。许多人使用"移动均线"来试图熨平每日波动，比如有一个经济学家正在研究新建项目合同的月数据，他想熨平趋势线来减少某大单合同造成的扭曲，于是他可能会使用一个3月移动均线——为了得到3月份的数据，他会加权平均2月、3月和4月的实际数据，同理，4月份的数据是加权平均3月、4月、5月的数据而得，以此类推。他将这一系列数据标在图表上，用一条平滑的曲线连起来，就得到了一个值得信赖的趋势线。同样的技术也可以应用在市场分析中，上一章中介绍的腾落指标就是一种移动均线。

应用这样一种均线来衡量趋势的一个优势就是它提供了一个简单的计算过程，不依赖个人判断，很客观。

200日移动均线作为衡量长期趋势的方法广受分析者喜爱。建立200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日移动均线最费力的一环就是将200个交易日的股票收盘价(或市价)加总，然后除以200得到一个200日移动平均数。在第201天的时候，去掉第一天的价格，然后加上第201天的价格，就得到第二个200天移动平均数，以此类推。

很多分析家——包括Granville——发现同30个星期的每日价格相比，用1个星期的某天价格作为选择对象同样能满足要求，而且不那么单调。Trendline公司计算200日移动均线的时候是将连续的30个开市的星期二的收盘价加总，然后除以30，每星期都加上新的星期二的数据，同时将30个星期中的第一个星期二的数据去掉。这样的移动均线通常是在一个规则的股价图表上绘制出来的，用来和每日价格作比。

Granville列出了解释该图表的8个基本法则：

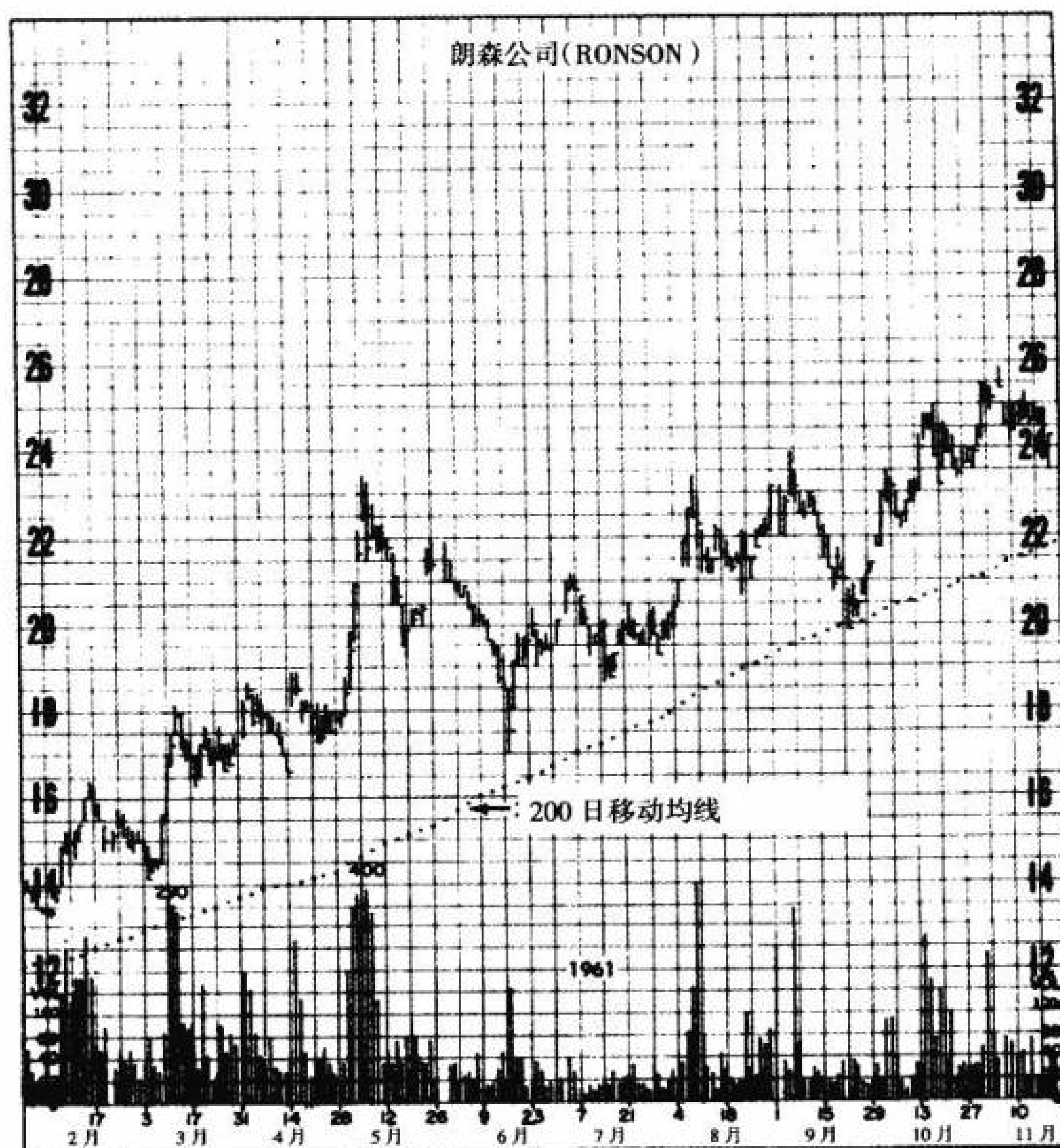
1. 如果200日移动均线在一次下降后紧接着就是平行运动或者上升运动，而且股价向上突破了移动均线，这就释放了强烈的买入信号。
2. 如果股价降到均线以下，但均线仍在上升，那也是一个买入信号。
3. 如果股价在200日移动均线之上，并且正在向下朝它运动，但是并没有突破它转而又向上运动，这同样是一个买入信号。
4. 如果股价迅速下降并且远远低于一个下降的移动均线，那将会有一个短期的向上反弹。
5. 如果200日移动均线在一次上升后紧接着就是平行运动或者下降运动，并且股价向下突破了移动均线，这就释放了强烈的卖出信号。
6. 如果股价涨到均线以上，但均线仍在下降，那也是一个卖出信号。
7. 如果股价在200日移动均线之下，并且正在向上朝它运动，但是并没有突破它转而又向下运动，这同样是一个卖出信号。
8. 如果股价迅速上升并且远远高于一个上升的移动均线，那将会有一个短期的向下反弹。

应当强调的是不要把这些法则当作“投机”的规律，而应当仅仅视之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为另一个便利的图表分析工具。首先要考虑的应该是每日价格运动，尤其是当市场正在经历某一个方向的变化时。200日移动均线算不得敏感，就一次趋势反转来说，当移动均线发生方向转变时，可能价格图上早就已经显示出来了。

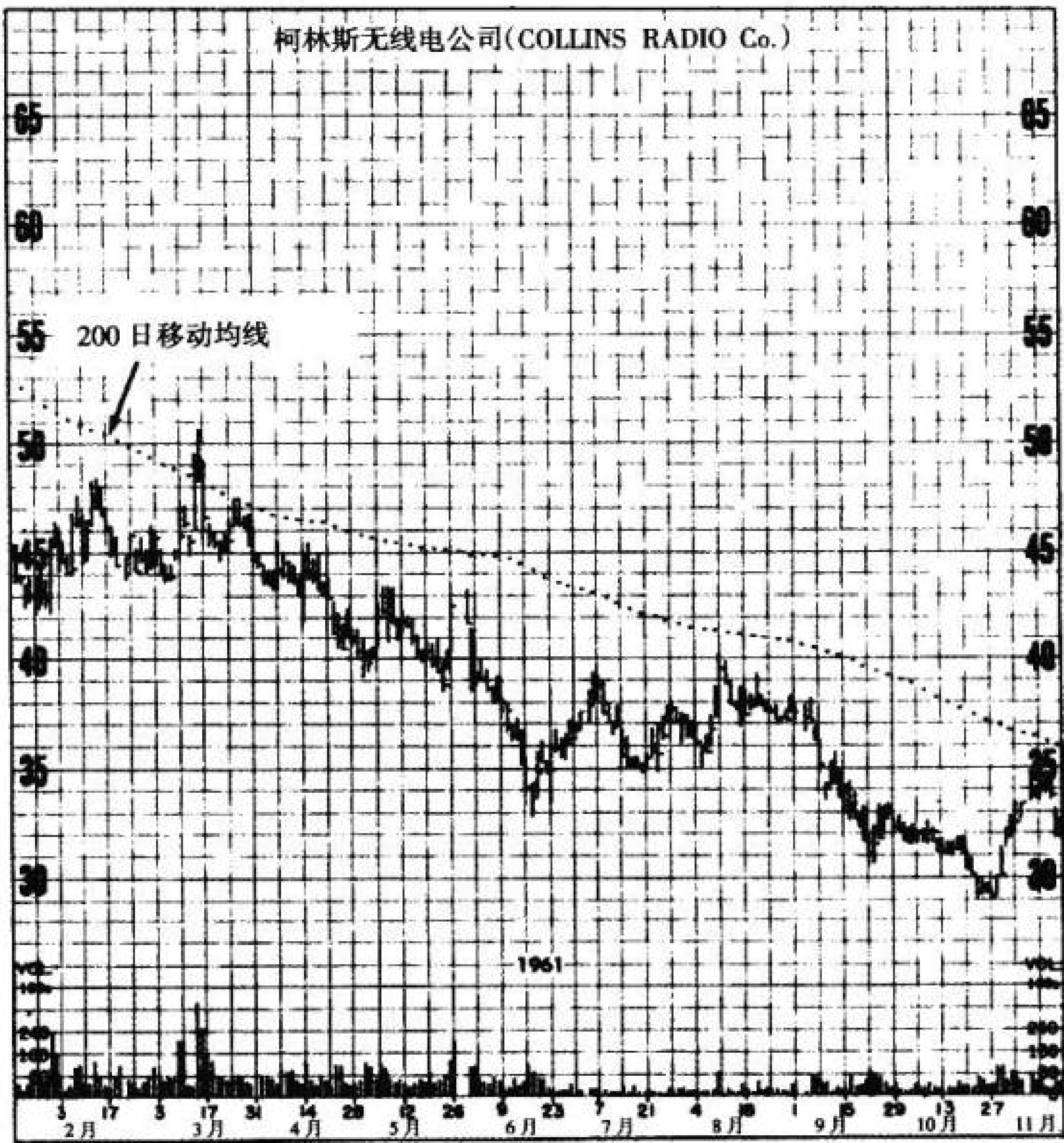
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 60　朗森公司(RONSON)——200 日移动均线和价格向上运动

在一个上升过程中，股价通常运行在 200 日移动均线上。在上图中，股价上升和 200 日移动均线上升的顺序是相当接近的，只有 5 月初价格向上突破阻力线时，它同移动均线脱离开来，但也只是很短暂的一个过程。在这种情形之下，移动均线是趋势发展的最好指标。画在图表上的趋势线，甚至阻力线和支撑线都可能会让图表分析者困惑，但在上升过程中，移动均线却可以清楚判断价格变动的方向。正如本章所说，这是"另一个便利的图表分析工具"，这一点将会在本例和接下来的几个例子中得到验证，有时它还被视为主要工具。

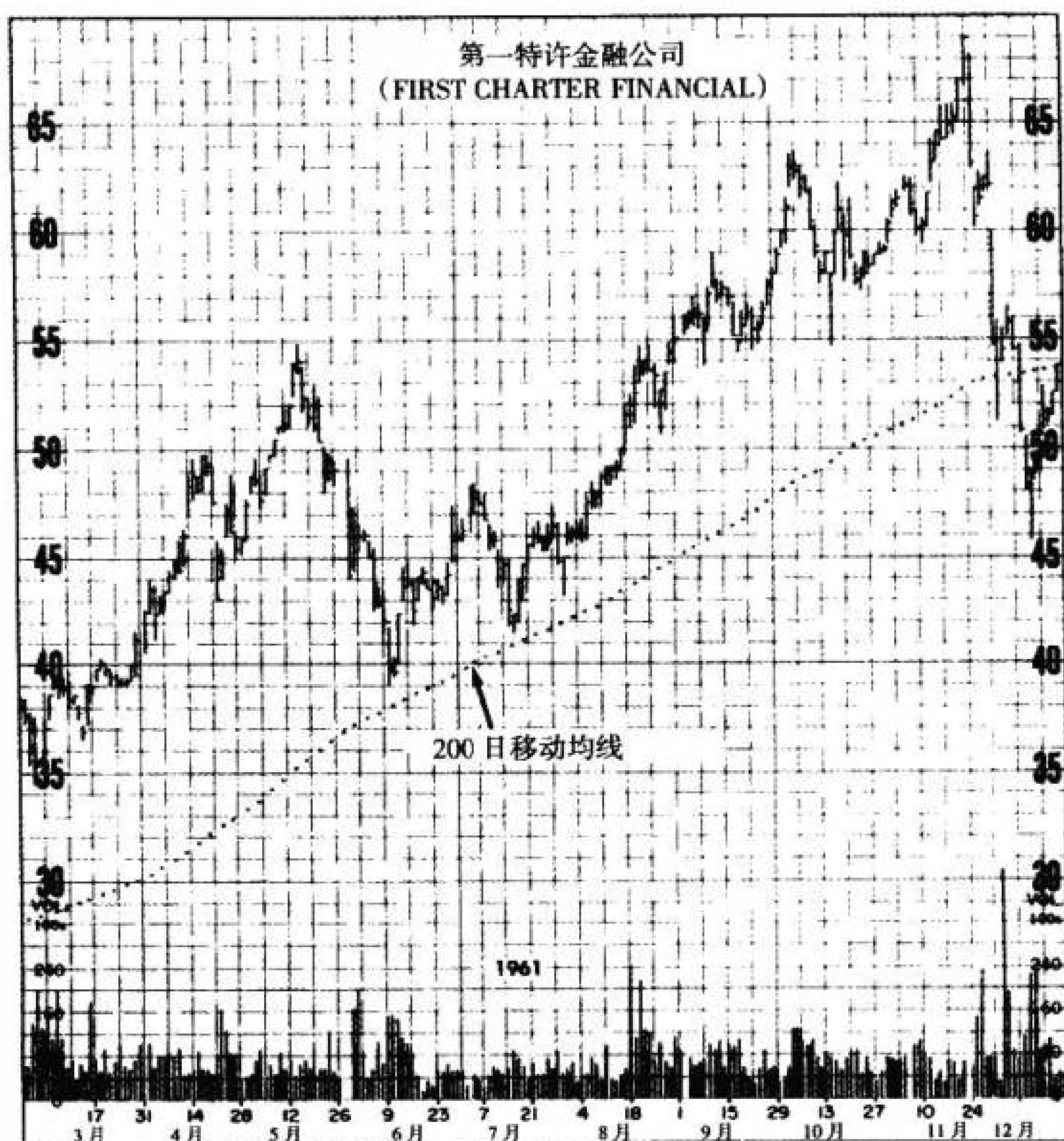
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 61　柯林斯无线电公司(COLLINS RADIO)
——200 日移动均线和价格向下运动

这个图表很像前一张 Ronson 公司图表的颠倒“镜像”。在下降趋势中，价格低于 200 日移动均线，它对移动均线的吸引力同在上升趋势中一样强烈。本图中移动均线是主要的分析工具，否则许多经验丰富的图表分析者都会被 3 月份的一次上升运动愚弄，这次上升运动突破了以前的两个支撑线。不过 Granville 的第 6 条法则说得好：“如果股价涨到均线以上，但均线仍在下降，那也是一个卖出信号。”当严格的图表分析变得模糊起来(这种情况经常会出现)，移动均线将会受到热烈欢迎，图表分析者们会纷纷把它加入自己的分析工具箱里。

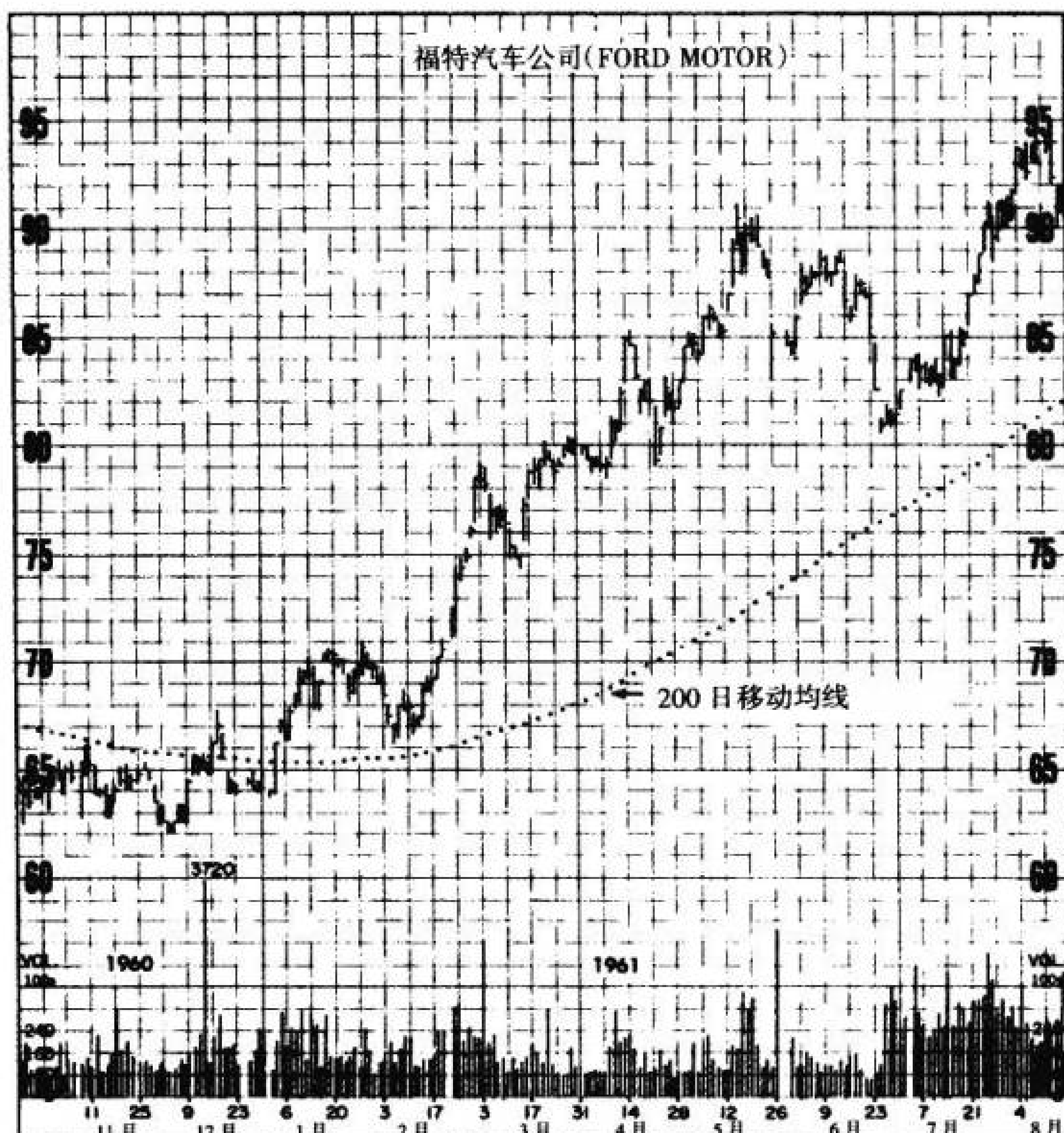
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 62　第一特许金融公司(FIRST CHARTER FINANCIAL)
——朝向 200 日移动均线的反转

Granville 第 8 条法则认为,"如果股价迅速上升并且远远高于一个上升的移动均线,那将会有一个短期的向下反弹。"这条法则对于此图中的短线交易者们有相当大的帮助。在 5 月份的 55 价格水平上,股价比移动均线高出 19 个点,3 星期后,价格再降 16 点,同移动均线相当接近。这种情形在 11 月和 12 月又重复出现,但有两个重要的不同点:5 月和 6 月的 16 点下降发生在成交量较小的情形下,并在移动均线上有短暂停留,而 11 月和 12 月的下降过程伴随了急剧上升的成交量,并且价格突破移动均线后,成交量继续上升。图表分析者应该清楚地认识到,第二次下降不是一个正常的运动过程,而是一次重要的趋势反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



插页 63　福特汽车公司(FORD MOTOR)——200 日移动均线主要底信号

在 1961 年 1 月的第 2 个星期，价格向上突破了一个重要的阻力价位(68 ½)，并确立了一个上升趋势线。在 3 个星期内，价格向上第 2 次突破了移动均线。考虑到 Granville 的第 1 个法则："如果 200 日移动均线在一次下降后紧接着就是平行运动或者上升运动，而且股价向上突破了移动均线，这就释放了强烈的买入信号。"这个突破(或 3 个月之前的那一次)可能就是这样一个信号。过去几年的研究表明这个法则和第 5 个法则(同主要的卖出信号相关)常常受错误的运动趋势支配和被错误理解。它建议我们在判断对移动均线的突破到底是主要的买进还是卖出信号之前，也应该参考独立的价格运动图表来加以确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

利润

PROFITS

图表研究者对市场判断正确的时候应该比判断错误的时候多，这应该足够让他们获取利润了，但即使是具备了预测股价的天赋异禀也不能保证在市场上获胜。预测是一回事儿，交易则是另一回事儿。就像一个老华尔街人说的："预测是播种，交易则是收获。"就算预测告诉你股价会涨，也要你采取正确的交易策略，比如决定在这个水平上投入多少钱，在哪一时刻撤出。缺乏交易技巧的好的预测者可能破产，而缺乏预测技巧的好的交易者却可能暴富。实际上华尔街有许多相当优秀的分析家从来没有在市场上赚到过钱，我的一个朋友曾这样描绘他们，"他们有聪明的大脑，但是鞋子上却有洞。"图表分析应该同一个良好的交易策略和投资方案结合起来去修理这只破鞋。

华尔街的评论者喜欢用军事术语来讨论市场操作。一个最好的交易者通常被称为"投资大战中的幸存者"。我们常常听见人们把市场称为战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，还有“卖出和买进突袭”和“牛市和熊市突击”等语言。照此语言规则，我们可以将图表分析技术和其他分析公司前景的手段称为精良的武器。一个合适的投资规划不能够仅仅在书本上来体现，它必须适宜于每一个单个投资者的个性和钱包。这儿我将列出一些简单的法则。

投资之前，每个人应该有一个行动计划。无论什么计划总比没有计划好。你的计划应该对以下几个问题做出回答：

1. 你能够投资多少？

2. 你准备失去多少？

3. 你的投资目标是什么？

4. 你打算如何入市？

5. 你打算如何出市？

1. 你能够投资多少？

一个有远见的投资者不应该动用维持基本生活的那一部分资金，比如，住房、保险、对日常生活和紧急事件持有的现金、为退休生活准备的一点积蓄。Bernald Baruch 基本规则中的一条是“不要将你所有的资金投入市场”。更重要的是，将所有的可以动用的资金投入市场也是不明智的。例如，如果扣除这些基本需求，你还剩下 20000 美元。在任何时候，投资 10%到 90%的可用资金是比较理智的做法，投资额度决定于市场机会和你对市场状况的分析。在买进更多的股票之前，你应该有很多利润的累计，并且对整体市场趋势有一个相当乐观的判断。充足的现金头寸可提供更多的机动性，并且帮你保持一个客观的态度，那在市场分析中是相当重要的。

2. 你准备失去多少？

对缺乏经验的投资者来说，“损失”是一个令人厌恶的词汇。经验丰富的投资者则认为任何好形势都有变坏的可能性。就像 Napoleon 总是原谅战场上的过失。你也应该体谅市场上的反转情形。一个好的商人必须决定他愿意承受多大的风险，愿意承受多大的损失，而且也应该有知足的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候。机会总是偏好那些优秀的分析者——但是他也不要在一到两项有失败倾向的投资上面破产。一个成功的交易方案应该符合10%法则。如果对某一个股票的购买是失败的，交易者必须在损失已经到了10%的时候赶紧抽身出来。他或者给经纪人一个止损指令(一个持续的命令：当他的股票降到某一个特定的价格时就卖出它)或者在脑海中他给自己设立一个停止价格——当然，这要求很强的自我控制能力。有些交易者允许他们的损失总和达到25%，这也可能是理智的，因为他把个人的资源、税收情形、利润积累以及其他的机会成本都计算在内。

3. 你的投资目标是什么?

一旦你弄清楚你要投资多少和能够承受多少损失，你应该对自己的目标有一个清醒的认识。你可以为自己设立一个目标，在某一项投资上获利25%，50%甚至100%，但是你要记住，总的来说，风险越高，收入越大，反之也成立。你可能简单的选择顺应趋势的投资方法，金字塔方式—即，价格上涨，股票买得也越多。这样的方法一定要得到自动退出市场的机制的保护。比如，止损指令是指当价格上涨时，总使该指令保持低于市价一段距离。你可能拒绝这些方法，而是简单的依赖图形技术分析来决定什么时候退出股市。无论你采用什么方法，你都应该在你投资前在脑海中设立一个目标，然后坚持它。

4. 你打算如何入市?

因为各种各样的完美的理由，你的注意力被一个特别的股票所吸引。可能是因为你喜欢一个公司的产品或者欣赏他们的管理方式—或者你获得了内幕消息。从一个可靠的途径获知内幕并不没有什么错误，但是如果你仅仅依靠内幕消息来买卖股票，那将是一个沉重的错误。(正如著名的交易人Jesse Livermore 所说“如果依赖内幕获得投资收益，你也必将因为内幕消息而损失”)你应该尽力找到与该股票一切相关的信息。如阅读公司的财务报表、计划书，穆迪和标准普尔的数据分析以及其他经纪公司或者投资咨询公司的研究成果。你甚至可以写信给公司直接获取信息。务必竭尽所能的获取有关该公司的全部信息，它的销售量、利润、现金流(利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润减去折旧)和其他基本面的信息。然后分析图表。如果整个形势是基本看涨的，而且你的分析对此也有相同的看法，那么投资的获利可能性就大。并且，一定要仔细的分析图表，以便在最有利的时机买入—在一个突破点、支撑线的位置或者交易量很少的一次正常的价格下跌。在这个时机，你可以入市了。但是你应该考虑清楚对这支股票你打算投入多少。而且你应当考虑清除你是一次性的买入，还是逐渐得买入，在股价下跌的时候买进，还是采用"按比例增加的方式"，即当股价上涨的时候进一步按增加的比例投入。千万不要采用"按比例减少的方式"。如果你那样做的话你只会增加你的损失。确定无疑的是，那将使机会离你远去，除非你有相当强的信念，有相当大的勇气和相当多的钱。

5. 你打算如何出市?

这毫无疑问是每一个投资程序中最艰难的一个环节。那些华尔街的操盘手最常见的悲叹"我应该在有利位置的时候抛出的"，"我应该多坚持一阵"。

现在，你已经确立了目标，有了一个行动计划。如果你的投资体系趋向体系化，你要做出以下的决定：(1)你愿意承受10%的损失；(2)一旦获利达到三分之一时，你就应该感到满足，因此；(3)当你获得30%的净利润时候，你应该立即平仓。一些交易者设定了50%和100%或其他的固定目标。最近一个最佳交易员声称通过制定一系列的跟踪止损指令，获得了巨大的利润。他在被他称作"价格运动盒子"的狭窄的区域里，不断的提高止损价位。当面临不正常的价格下跌的时候，他就自动地退出市场。当然，这确保他总是在低于顶点的某一个位置卖出，但是正如Bernald Baruch所说"只有说谎者才能在最高点卖出，在最低点买进"。另一方面，一个彻底的分析者将利用图形分析决定什么时候退出来。当他的分析显示上升的趋势减缓或者即将有一个反转，又或者价格已经在下降了。等待一个反转的最终确定是极好的方法，但是需要很强的自制力，一些交易者可能因为没有足够的理性来使用这种方法。

再重申一次"无论什么计划总比没有计划好"。另外，投资计划是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个相当个人化的事情。你必须清楚你自己的弱点和强项，拟定一个既能满足你的需求又能让你适应的计划。笔者最近碰巧在两个著名的股市操盘手的文章中读到非常相似的观点。一个说关于股市人们最应该学习的一件事就是“了解自己”。另外一个人说，“如果成长过程有什么关键的因素的话，那就是严格自我评价的努力。并且当我对自己有了充分的认识后，我对他人也有了全面的认识。”

当然，除了你个人的缺点，你的财务状况、你能投入股市的时间和你的经验对规划一项投资都是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章 隐患和利润

PITFALLS——AND PROFITS

图表技术分析是一门艺术，而不是科学，并且它的缺陷可能正伺机设下埋伏以待那些忘记它们的投资者。让我们回顾一下它的一些缺陷：

突发事件(Bombshells)：在没有预告的情形下，突发的事件可能会扭转整个图表中的价格趋势。它可能是来自于对战争或者和平的恐慌或者政府的突然行动对市场情绪产生的影响，它们可能对某一个公司或者产业带来巨额的财富或者巨大的灾难。华尔街至今对艾森豪威尔总统心脏病发后的第一个交易日记忆犹新，上亿美元的市场价值在数小时之内灰飞烟灭。代理人之战、反信托的行动、新产品、并购等经常戏剧性地改变趋势的方向。图表技术分析是基于市场心理，而不是哄骗。相信所有的事情发生之前会在图表上得到反映简直是一派胡言，但是却有一些所谓的“纯粹的”分析者相信。简单来说，图表不是一个显灵板。

犹豫不决(Indecision)或者滞后性：据说股票将花费三分之二的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定它在余下的三分之一时间里该做什么。有经验的图表技术分析家将从内心里赞同。他时常问自己："这图表暗示了什么"，通常答案是"什么也没有"。（但是尽管大多数股票在大多数的时间里没有任何暗示意义，但是一些股价确实在变动或者准备变动。）有权限使用多个图表的分析者将会发现很多有前景的趋势和图形。

没有两片相同的树叶（No two are alike）：股市的一个有吸引力的地方是每一个情形，就像每一个人一样，同其他的情形总有一些不一样的地方。既然没有两个图形是一样的，那么对他们的解释就要基于经验、判断和分析者的想象力。Granville 将读图表比作弹钢琴。每一个人可以学习按着乐谱上的音符顺序弹奏，但是或多或少，弹出来的声音总会有什么不一样。就像那个矮小的老妪那样，当有一个孩子问她如何进入卡耐基大厅时，她却说，"练习！练习！"

发生了什么事儿（Wha' Hoppen）：有时候，所有的事情都进展得很好，但是清晰的图形或者趋势突然就崩溃了，而且没有什么明显的原因。甚至之后对其检查也不能找出原因。必须承认，这种事情不会经常发生，因为一个事后诸葛亮基本上总能发现到底是哪儿出了错。但是它确实发生了。

怪异的情形（Quirks）：许多股票有它们自己的个性，往往可能重复同一类型，或者表现得太无定律而导致无法解释。在这种情形下，分析者经常会说"这种股票的图表太奇怪了，太差劲了"。一个股票可能有规律地形成一个双重顶或者底，另一个可能形成球形的反转而不是蝶形的底，而另外一个可能在小范围内波动。没有什么特别诡异的。一只股票可能会吸引一类特别的市场追随者，他们有特定的行为方式。另外一个也可能受自己周期的影响，或者有可能受不稳定收益变动影响。这些股票的个性被列入缺陷，但同时它也是一个机会。对一只股票的长期表现熟悉的投资者可能会随着信心增加而在远期获利。

浪潮（Tide Waves）：就像前面我们所介绍的，在一个发生转轨的市场，没有预兆的情形下，一个单只股票可能会发生崩溃。因此，一个好的分析者要紧紧抓住市场总体条件，技术的或者经济的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

如果我们强调图表技术分析的局限性，那可能一部分是因为我们回忆起 1929 大危机时图表不光彩的表现以及跟股票市场有关的所有的事物。在一些经纪行，分析家们藏起他们的图表害怕被嘲笑或者驱逐。当然，如今已经发生了很大的变化。银行、共同基金、保险公司、养老基金和经纪行都在研究股市图表。而且并不只是这些专家们，越来越多的大众投资者也在研究它。作者曾经看到写给每周出版的《每日股票图表》的出版商的成百上千封信，订阅者们在信中谈到他们依赖图表如何在股市中成功。发行的刊物里面并没有为某一只股票做商业广告，也不做任何评论，他们只是阐述事实（以图表的形式），但是这些投资者感觉到他们在市场上多了一把利刃。图表不能保证一个投资者每次都赢，但是可以做到下面这些：

它们能帮助你决定什么时机买进，什么时机卖出。或者是通过指出可能的阻力线和支撑线，或者是通过预示一个图形的反转……

它们可以通过非正常的交易量和价格变动提醒你某一公司发生了什么事情，这有可能会给你带来丰厚的回报。

它们可以帮你确定现在的趋势——上升、下降或者横向——以及该趋势是在减速还是加速……

它们提供了对某只股票的整个生命历程的记录，并且告知你是否有人在上升的时候或是下降的时候买入，或者价格是否出现历史性的高点或者低点……

它们为那些依赖于经济数据或者其他因素（包括股票内幕和预感等等）的投资者接受（或拒绝）一个买入建议提供了辅助的判定手段。

简而言之，如果没有它们，我们将无所适从。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不识图表就不要碰股票！”这不是危言耸听，单看图表分析家在华尔街举足轻重的地位就不难看出图表对每一位股市投资者的指南针作用。炒股，运气很重要，内幕很重要，但这些只可偶得，非人人能企及，而读图解图的能力一旦练就，就会永远成为你游走股市的法宝。

《时代》周刊说：

“为了预测股票市场的发展方向，华尔街的精英们尝试了从潮位到太阳黑子频率的所有方法，其中最实用的工具就是图表，它既能显示个别股票的价格变化，又能显示市场的整体活动。图表制作分析者在华尔街举足轻重，金融机构、共同基金和数以千计的个人投资者都在根据他们的图表示意来买卖股票。”

TheStreet.com说：

“如果你只读过爱德华和迈吉的《股票趋势技术分析》，那么还应该补上吉勒的这本书才算完整。这两本书我都读过，但是如果从吉勒的这一本读起，就不会觉得万事开头难了。”

本书第一章说：

“庆幸的是，要在股市上赚钱并不一定要每次的决定都是对的，只要对的时候比错的时候多就可以了……那么怎样在股市中找到这个临界值呢？正确掌握完整的公司及其产业和经济信息固然重要，但是了解股价走势并熟知图表模型将有助于投资者决定何时买入，何时卖出。”

McGraw-Hill
全球智慧中文化
http://www.mheducation.com



上架类别：股票投资　经济与管理

ISBN 978-7-5006-6857-2　定价：36.80元
www.antguy.com　www.cyb.com.cn